

Valmet 

Valmet 

Tilinpäätös  
ja hallituksen  
toimintakertomus  
2023

# Sisällysluettelo

<b>Hallituksen toimintakertomus 2023</b> .....	<b>2</b>
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut .....	31
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	32
<b>Konsernitilinpäätös</b> .....	<b>33</b>
Konsernin tuloslaskelma .....	33
Konsernin laaja tuloslaskelma .....	34
Konsernitase .....	35
Konsernin rahavirtalaskelma .....	37
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	38
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	39
<b>Emoyhtiön tilinpäätös</b> .....	<b>94</b>
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS .....	94
Emoyhtiön tase, FAS .....	95
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS .....	96
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot .....	97
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	110
Tilintarkastuskertomus .....	111
<b>Hallitus</b> .....	<b>115</b>
<b>Johtoryhmä</b> .....	<b>117</b>
<b>Tietoa sijoittajille</b> .....	<b>119</b>
<b>Sijoittajasuhteet</b> .....	<b>124</b>



<b>Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....</b>	<b>39</b>
1. Laadintaperiaatteet .....	39
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen .....	41
3. Myyntituottojen kirjaaminen .....	45
4. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet .....	48
5. Vuokrasopimukset .....	53
6. Nettokäyttöpääoma .....	55
7. Vaihto-omaisuus .....	56
8. Rahoitusvarat ja -velat .....	57
9. Johdannaiset .....	61
10. Rahoitustuotot ja -kulut .....	65
11. Varaukset .....	65
12. Muut lyhytaikaiset velat .....	67
13. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä .....	67
14. Osakeperusteiset maksut .....	68
15. Työsuhde-etuudet .....	71
16. Tuloverot .....	75
17. Oma pääoma .....	78
18. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset .....	79
19. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut .....	79
20. Liiketoimintojen yhdistäminen .....	80
21. Rahoitusriskien hallinta .....	81
22. Osakkuusyhtiöt .....	86
23. Tilintarkastuspalkkiot .....	88
24. Vastuut .....	88
25. Lähipiiri-informaatio .....	89
26. Tytäryhtiöt .....	91
27. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat ..	93
28. Uudet laskentastandardit .....	93



# Hallituksen toimintakertomus tammi–joulukuu 2023

## Hallinto

Valmet Oyj:n ja Valmet-konsernin hallinnoinnissa noudatetaan voimassa olevaa lainsäädäntöä, yhtiön yhtiöjärjystä sekä suomalaisten pörssi-yhtiöiden toimintaa sääntelevien ja valvovien yhteisöjen sääntöjä ja määräyksiä. Valmet Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia poikkeuksetta. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti

Valmet on julkaissut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin vuodelta 2023 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Raportit kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja ne on julkaistu Valmetin verkkosivuilla erillään hallituksen toimintakertomuksesta osoitteessa [www.valmet.com/hallinnointi](http://www.valmet.com/hallinnointi).

## Yhtiökokous

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

## Hallitus

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta organisoinnista sekä varmistaa, 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 varmistamalla, että koko konsernin hallinnointi ja toiminta on asianmukaisesti järjestetty.

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

## Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön päivittäisestä hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

## Virtauksensäädön yhdistäminen Valmetiin

Neles sulautui Valmetiin 1. huhtikuuta 2022. Virtauksensäädön (entinen Neles) yhdistäminen Valmetiin on saatu päätökseen ja tavoitellut 25 miljoonan euron vuosittaiset synergiaedut on saavutettu.

## Valmetin tulos vuonna 2023

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



## Avainluvut<sup>1</sup>

Milj. euroa	2023	2022	2021
Saadut tilaukset	4 955	5 194	4 740
Tilaukanta <sup>2</sup>	3 973	4 403	4 096
Liikevaihto	5 532	5 074	3 935
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	619	533	429
% liikevaihdosta	11,2 %	10,5 %	10,9 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	605	550	448
% liikevaihdosta	10,9 %	10,8 %	11,4 %
Liikevoitto (EBIT)	507	436	399
% liikevaihdosta	9,2 %	8,6 %	10,1 %
Tulos ennen veroja	473	431	395
Tilikauden tulos	359	338	296
Osakekohtainen tulos, euroa	1,94	1,92	1,98
Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa	1,94	1,92	1,98
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	2,28	2,37	2,09
Oma pääoma per osake, euroa <sup>2</sup>	13,93	13,54	8,87
Osinko per osake, euroa	1,35 <sup>3</sup>	1,30	1,20
Liiketoiminnan rahavirta	352	36	482
Rahavirta investointien jälkeen	-181	56	382
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (Vertailukelpoinen ROCE) ennen veroja	15 %	17 %	23 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja	14 %	18 %	24 %
Oman pääoman tuotto (ROE)	14 %	18 %	24 %
Nettovelka/EBITDA -suhdeluku <sup>4</sup>	1,46	0,78	-0,17
Nettovelkaantuneisuusaste <sup>2</sup>	40 %	20 %	-7 %
Omavaraisuusaste <sup>2</sup>	43 %	49 %	42 %

<sup>1</sup> Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

<sup>2</sup> Kauden lopussa.

<sup>3</sup> Hallituksen ehdotus.

<sup>4</sup> Nettovelka/EBITDA -suhdeluku on uusi vaihtoehtoinen tunnusluku. Se auttaa taloudellisen tiedon käyttäjiä tekemään tarkoituksenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta.



## Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 4 955 miljoonaa euroa vuonna 2023

Saadut tilaukset, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Palvelut	1 760	1 756	0 %
Automaatio	1 340	1 081	24 %
Virtauksensäätö	789	576	37 %
Automaatiojärjestelmät	551	505	9 %
Prosessiteknologiat	1 856	2 356	-21 %
Sellu ja energia	854	1 072	-20 %
Paperit	1 002	1 285	-22 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 955</b>	5 194	-5 %

### Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa<sup>1</sup>

Saadut tilaukset, milj. euroa <sup>1</sup>	2023	2022	Muutos
Palvelut	1 812	1 756	3 %
Automaatio	1 372	1 081	27 %
Virtauksensäätö	808	576	40 %
Automaatiojärjestelmät	563	505	11 %
Prosessiteknologiat	1 909	2 356	-19 %
Sellu ja energia	877	1 072	-18 %
Paperit	1 032	1 285	-20 %
<b>Yhteensä</b>	<b>5 092</b>	5 194	-2 %

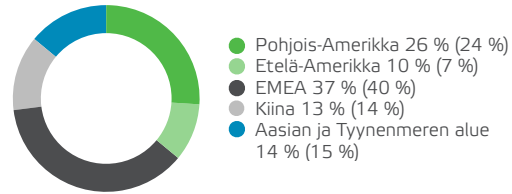
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2023 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi-joulukuun 2022 keskiarvoilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 271	1 260	1 %
Etelä-Amerikka	503	353	42 %
EMEA	1 846	2 098	-12 %
Kiina	638	711	-10 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	698	771	-10 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 955</b>	5 194	-5 %

### Saadut tilaukset segmenteittäin, %



### Saadut tilaukset alueittain, %



Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 4 955 miljoonaa euroa (5 194 milj. euroa) vuonna 2023. Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-segmentissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-segmentissä ja laskivat Prosessiteknologiat-segmentissä. Virtauksensäätö ei ollut osa Valmetia vielä tammi-maaliskuussa 2022. Pehmopaperin jatkojalostus (ostettu Körberin Tissue-liiketoiminta-alue), josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti Valmetin saatuja tilauksia 61 miljoonalla eurolla. Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-segmentit) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 63 prosenttia (55 %).

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

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2023 saatuja tilauksia noin 137 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2023 aikana Valmet sai muun muassa tilauksen päällystetyn kartongin koneesta Yhdysvaltoihin, arvoltaan tyypillisesti 140–180 miljoonaa euroa, merkittävän tilauksen useista teknologioista Kiinaan, tilauksen biomassavoimalaitoksesta Ruotsiin, tilauksen hienopaperin valmistuslinjasta Kiinaan sisältäen automaatiojärjestelmät sekä vara- ja kulutusosapaketit, tilauksen pehmopaperin valmistuslinjasta ja biomassakattilasta Brasiliaan, tilauksen selluteknologiasta Portugaliin, tilauksen sellun- ja paperinvalmistuksen avainteknologiasta Intiaan, arvoltaan tyypillisesti 40–60 miljoonaa euroa, pehmopaperinjalostuksen Yhdysvaltoihin sisältäen kattavan automaatiopakettin, virtauksensäätöventtiilit ja teollisen internetin ratkaisut, tilauksen hiilikäyttöisen kaukolämpökattilan muuttamisesta kerrosleijukattilaksi Suomessa, pehmopaperinjalostuksen Ruotsiin sisältäen kattavan paketin massankäsittely-, automaatio- ja palveluratkaisuja, tilauksen keskeisestä teknologiasta uuteen sellutehtaaseen Kiinaan, tilaukset automaatiojärjestelmästä ja venttiiliratkaisuista litiumjalostamolle Suomeen, sekä tilauksen kolmi-vuotisesta palvelusopimuksesta espanjalaisen biomassavoimalan kanssa.



## Tilaukanta oli 3 973 miljoonaa euroa

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
<b>Yhteensä</b>	<b>3 973</b>	4 403	-10 %

Tilaukanta vuoden 2023 lopussa oli 3 973 miljoonaa euroa, 10 prosenttia pienempi kuin vuoden 2022 lopussa. Palvelut-segmentin osuus tilaukannasta oli noin 25 prosenttia, Automaatio-segmentin osuus noin 15 prosenttia ja Prosessiteknologiat-segmentin osuus noin 60 prosenttia (vuoden 2022 lopussa Palvelut 20 %, Automaatio 15 % ja Prosessiteknologiat 65 %). Noin 85 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2024 (vuoden 2022 lopussa noin 75 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2023).

## Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia 5 532 miljoonaan euroon vuonna 2023

Liikevaihto, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Palvelut	<b>1 784</b>	1 606	11 %
Automaatio	<b>1 328</b>	1 040	28 %
Virtauksensäättö	777	551	41 %
Automaatiojärjestelmät	551	489	13 %
Prosessiteknologiat	<b>2 420</b>	2 428	0 %
Sellu ja energia	1 067	1 081	-1 %
Paperit	1 353	1 347	0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>5 532</b>	5 074	9 %

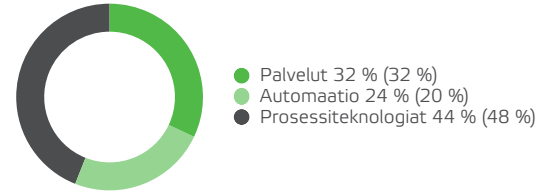
### Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa<sup>1</sup>

Liikevaihto, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Palvelut	<b>1 833</b>	1 606	14 %
Automaatio	<b>1 357</b>	1 040	31 %
Virtauksensäättö	796	551	45 %
Automaatiojärjestelmät	561	489	15 %
Prosessiteknologiat	<b>2 475</b>	2 428	2 %
Sellu ja energia	1 093	1 081	1 %
Paperit	1 382	1 347	3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>5 665</b>	5 074	12 %

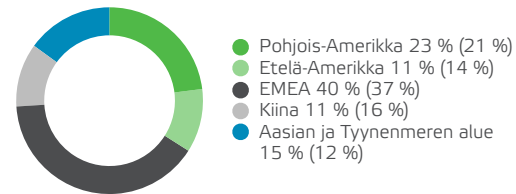
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2023 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-joulukuun 2022 keskipäivänsä.

Liikevaihto, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Pohjois-Amerikka	<b>1 275</b>	1 058	20 %
Etelä-Amerikka	<b>585</b>	718	-19 %
EMEA	<b>2 219</b>	1 876	18 %
Kiina	<b>609</b>	829	-27 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	<b>845</b>	593	43 %
<b>Yhteensä</b>	<b>5 532</b>	5 074	9 %

## Liikevaihto segmenteittäin, %



## Liikevaihto alueittain, %



Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia 5 532 miljoonaan euroon (5 074 milj. euroa) vuonna 2023. Noin puolet kasvusta tuli Virtauksensäädöstä, joka on yhdistelty Valmetiin 1. huhtikuuta 2022 alkaen. Liikevaihto kasvoi Automaatio- ja Palvelut-segmenteissä ja pysyi edellisvuoden tasolla Prosessiteknologiat-segmentissä. Pehmopaperin jatkojalostus (ostettu Körberin Tissue-liiketoiminta-alue), josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti liikevaihtoa 76 miljoonalla eurolla. Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-segmentit) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 56 prosenttia (52 %).

Liikevaihto kasvoi Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella, ja laski Kiinassa ja Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Indonesia, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 38 prosenttia. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssisiin verrattuna laskivat vuoden 2023 liikevaihtoa noin 133 miljoonalla eurolla.

## Orgaaninen kasvu<sup>1</sup>

	Saadut tilaukset	Liikevaihto
2022, milj. euroa	5 194	5 074
Orgaaninen kasvu	-7 %	7 %
Yritysostot ja sulautumiset	5 %	5 %
Valuuttakurssimuutokset <sup>2</sup>	-3 %	-3 %
Muutos yhteensä	-5 %	9 %
<b>2023, milj. euroa</b>	<b>4 955</b>	<b>5 532</b>

<sup>1</sup> Vain viitteellinen.

<sup>2</sup> 2023 saadut tilaukset ja liikevaihto euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset ja liikevaihto 2022 keskipäivänsä.



Vuonna 2023 Valmetin saadut tilaukset laskivat organisaatiosta 7 prosenttia, kun taas liikevaihto kasvoi organisaatiosta 7 prosenttia.

Vuonna 2023 Valmet sai päätökseen kaksi yritysostoa. Novatech Automationin Prosessiautomaattoratkaisut-liiketoiminnan osto toteutui 3. tammikuuta 2023, ja Körber Groupin Tissue-liiketoiminta-alueen (nyt Pehmopaperin jatkojalostus) osto 2. marraskuuta 2023. Neleksen sulautuminen Valmetiin tapahtui 1. huhtikuuta 2022, joten Virtauksensäättö ei ollut osa Valmetia vielä tammi–maaliskuussa 2022. Virtauksensäättö ja yritysostot kasvattivat Valmetin saatuja tilauksia ja liikevaihtoa 5 prosenttia vuonna 2023.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Valmetin saatuja tilauksia ja liikevaihtoa 3 prosenttia vuonna 2023. Valuuttakurssivaikutuksia aiheuttivat eniten Ruotsin kruunu, Kiinan yuan sekä Yhdysvaltain dollari.

## Vertailukelpoinen EBITA kasvoi 16 prosenttia, ja vertailukelpoinen EBITA-marginaali kasvoi 11,2 prosenttiin vuonna 2023

Vertailukelpoinen EBITA, milj. euroa	2023	2022	Muutos
Palvelut	312	237	32 %
Automaatio	248	190	30 %
Prosessiteknologiat	110	145	-24 %
Muut	-50	-39	29 %
<b>Yhteensä</b>	<b>619</b>	<b>533</b>	<b>16 %</b>

Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta	2023	2022
Palvelut	17,5 %	14,8 %
Automaatio	18,6 %	18,3 %
Prosessiteknologiat	4,5 %	6,0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>11,2 %</b>	<b>10,5 %</b>

Vuonna 2023 Valmetin vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) kasvoi 16 prosenttia 619 miljoonaan euroon ja oli 11,2 prosenttia liikevaihdosta (533 milj. euroa ja 10,5 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -14 miljoonaa euroa (17 milj. euroa).

Palvelut-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 312 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 17,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (237 milj. euroa ja 14,8 %). Vertailukelpoinen EBITA kasvoi korkeamman liikevaihdon seurauksena.

Automaatio-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 248 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 18,6 prosenttia segmentin liikevaihdosta (190 milj. euroa ja 18,3 %).

Prosessiteknologiat-segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 110 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 4,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (145 milj. euroa ja 6,0 %). Vertailukelpoinen EBITA laski, koska kustannusinflaatio vaikutti joidenkin selluprojektien marginaaleihin ja joissakin pehmopaperiprojekteissa oli kustannuslityksiä.

## Liikevoitto

Vuoden 2023 liikevoitto (EBIT) oli 507 miljoonaa euroa eli 9,2 prosenttia liikevaihdosta (436 milj. euroa ja 8,6 %). Vertailukaudella Valmet kirjasi Nelekestä aiemmin omistamansa oman pääoman ehtoisen osuuden uudelleenarvostuksesta aiheutuneen 59 miljoonan euron tuoton liikevoiton muihin tuottoihin.

## Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -34 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa) vuonna 2023. Rahoituskulujen kasvu johtui korkeammasta korkotasosta ja lisääntyneestä velan määrästä.

## Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Vuoden 2023 tulos ennen veroja oli 473 miljoonaa euroa (431 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 357 miljoonaa euroa (337 milj. euroa) eli 1,94 euroa osakkeelta (1,92 euroa). Oikaistu osakekohtainen tulos oli 2,28 euroa (2,37 euroa).

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

Vuoden 2023 vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (vertailukelpoinen ROCE) ennen veroja oli 15 prosenttia (17 %) ja sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 14 prosenttia (18 %). Oman pääoman tuotto (ROE) oli 14 prosenttia (18 %).

## Segmentit ja liiketoimintalinjat

### Palvelut: Saadut tilaukset olivat 1 760 miljoonaa euroa vuonna 2023

Palvelut-segmentti	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 760	1 756	0 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 784	1 606	11 %
Vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa)	312	237	32 %
Vertailukelpoinen EBITA, %	17,5 %	14,8 %	
Henkilöstö (kauden lopussa)	6 493	6 307	3 %

Palvelut-segmentin saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 760 miljoonaa euroa (1 756 milj. euroa) vuonna 2023. Palveluiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 36 prosenttia (34 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella, Kiinassa ja EMEA-alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja energiaratkaisut-liiketoiminnassa, pysyivät edellisvuoden tasolla prosessiosat- sekä kartonki-, paperi- ja pehmopaperiratkaisut-liiketoiminnoissa ja laskivat kudokset- ja telat-liiketoiminnoissa. Pehmopaperin jatkojalostus (ostettu Körberin Tissue-liiketoiminta-alue), josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti Palveluiden saatuja tilauksia 21 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 53 miljoonalla eurolla.

Palvelut-segmentin liikevaihto vuonna 2023 oli 1 784 miljoonaa euroa (1 606 milj. euroa), joka vastaa 32 prosenttia (32 %) Valmetin liikevaihto-





dosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssiseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 49 miljoonalla eurolla.

Palvelut-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 312 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 17,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (237 milj. euroa ja 14,8 %). Vertailukelpoinen EBITA kasvoi korkeamman liikevaihdon seurauksena.

### Automaatio: Saadut tilaukset olivat 1 340 miljoonaa euroa vuonna 2023

Automaatio-segmentti	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 340	1 081	24 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 328	1 040	28 %
Vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa)	248	190	30 %
Vertailukelpoinen EBITA, %	18,6 %	18,3 %	
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 171	4 842	7 %

Automaatio-segmentin saadut tilaukset kasvoivat 24 prosenttia 1 340 miljoonaan euroon (1 081 milj. euroa) vuonna 2023, johtuen pääosin Virtauksensäädön yhdistelemisestä Valmetiin 1. huhtikuuta 2022 alkaen. Automaatio-segmentin osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (21 %). Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssiseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 32 miljoonalla eurolla.

Automaatio-segmentin liikevaihto vuonna 2023 oli 1 328 milj. euroa (1 040 miljoonaa euroa), joka vastaa 24 prosenttia (20 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssiseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 29 miljoonalla eurolla.

Automaatio-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 248 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 18,6 prosenttia segmentin liikevaihdosta (190 milj. euroa ja 18,3 %).

Virtauksensäätö-liiketoimintalinja	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	789	576	37 %
Liikevaihto (milj. euroa)	777	551	41 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 841	2 792	2 %

Virtauksensäätö-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat 789 miljoonaa euroa (576 milj. euroa) vuonna 2023, ja niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 16 prosenttia (11 %). Virtauksensäätö ei vielä ollut osa Valmetia tammi-maaliskuussa 2022.

Virtauksensäätö-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 777 miljoonaa euroa (551 milj. euroa) vuonna 2023, joka vastaa 14 prosenttia (11 %) Valmetin liikevaihdosta.

Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinja	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	551	505	9 %
Liikevaihto (milj. euroa)	551	489	13 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 330	2 050	14 %

Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 551 miljoonaan euroon (505 milj. euroa) vuonna 2023, ja niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 11 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi-liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla sellu ja paperi-liiketoiminnassa.

Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 551 miljoonaa euroa (489 milj. euroa) vuonna 2023, joka vastaa 10 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta.

### Prosessiteknologiat: Saadut tilaukset olivat 1 856 miljoonaa euroa vuonna 2023

Prosessiteknologiat-segmentti	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 856	2 356	-21 %
Liikevaihto (milj. euroa)	2 420	2 428	0 %
Vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa)	110	145	-24 %
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,5 %	6,0 %	
Henkilöstö (kauden lopussa)	6 707	5 647	19 %

Prosessiteknologiat-segmentin saadut tilaukset laskivat 21 prosenttia 1 856 miljoonaan euroon (2 356 milj. euroa) vuonna 2023. Prosessiteknologiat-segmentin osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (45 %). Pehmopaperin jatkojalostus (ostettu Körberin Tissue-liiketoimintalue), josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti Prosessiteknologiat-segmentin saatuja tilauksia 40 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssiseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 53 miljoonalla eurolla.

Prosessiteknologiat-segmentin liikevaihto vuonna 2023 oli 2 420 miljoonaa euroa (2 428 milj. euroa), joka vastaa 44 prosenttia (48 %) Valmetin liikevaihdosta. Pehmopaperin jatkojalostus kasvatti Prosessiteknologiat-segmentin liikevaihtoa 50 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2022 vastaavan kauden valuuttakurssiseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 55 miljoonalla eurolla.

Prosessiteknologiat-segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 110 miljoonaan euroon vuonna 2023 ja oli 4,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (145 milj. euroa ja 6,0 %). Vertailukelpoinen EBITA laski, koska kustannusinflaatio vaikutti joidenkin selluprojektien marginaaleihin ja joissakin pehmopaperiprojekteissa oli kustannuslityksiä.

Sellu ja energia-liiketoimintalinja	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	854	1 072	-20 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 067	1 081	-1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 948	1 892	3 %

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 20 prosenttia 854 miljoonaan euroon (1 072 milj. euroa) vuonna 2023, ja niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 17 prosenttia (21 %). Saadut tila-



ukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset laskivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan vuoden 2023 liikevaihto oli 1 067 miljoonaa euroa (1 081 milj. euroa), joka vastaa 19 prosenttia (21 %) Valmetin liikevaihdosta.

Paperit-liiketoimintalinja	2023	2022	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 002	1 285	-22 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 353	1 347	0 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	4 759	3 755	27 %

Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 22 prosenttia 1 002 miljoonaa euroon (1 285 milj. euroa) vuonna 2023, ja niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 20 prosenttia (25 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella, Kiinassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat pienet ja keskiuuret koneet -liiketoiminnassa ja pehmopaperiliiketoiminnassa ja laskivat massankäsittely ja kierrätyskuitu- sekä kartonki ja paperi -liiketoiminnassa. Pehmopaperin jatkojalostus (ostettu Körberin Tissue-liiketoiminta-alue), josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti Paperit-liiketoimintalinjan saatuja tilauksia noin 40 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2023 oli 1 353 miljoonaa euroa (1 347 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (27 %) Valmetin liikevaihdosta. Pehmopaperin jatkojalostus kasvatti Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihtoa 50 miljoonalla eurolla.

## Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 352 miljoonaa euroa (36 milj. euroa) vuonna 2023. Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli -180 miljoonaa euroa (-399 milj. euroa).

Nettokäyttöpääoma oli 191 miljoonaa euroa (-82 milj. euroa) vuoden lopussa. Pehmopaperin jatkojalostus, josta tuli osa Valmetia 2. marraskuuta 2023, kasvatti nettokäyttöpääomaa 92 miljoonalla eurolla. Valmetin nettokäyttöpääomaprofiili on muuttunut, kun vakaan liiketoiminnan osuus on kasvanut. Vakaa liiketoiminta sitoo tyypillisesti enemmän nettokäyttöpääomaa kuin projektiliiketoiminta. Lisäksi varastot ovat edelleen korkealla tasolla, ja suurten pitkäaikaisten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Rahavirta investointien jälkeen oli -181 miljoonaa euroa vuonna 2023 (56 milj. euroa).

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi 5. huhtikuuta 2023 vuodelta 2022 maksettavan osingon ensimmäisen erän, joka oli 120 miljoonaa euroa eli 0,65 euroa osakkeelta. Toinen erä, myös 0,65 euroa osakkeelta ja yhteensä 120 miljoonaa euroa, maksettiin 12. lokakuuta 2023.

Nettovelka/EBITDA -suhdeluku oli 1,46 (0,78) ja nettovelkaantuneisuusaste 40 prosenttia (20 %) vuoden 2023 lopussa. Omavaraisuusaste oli 43 prosenttia (49 %). Korolliset velat olivat 1 484 miljoonaa euroa (809 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 1 027 miljoonaa euroa

(502 milj. euroa) vuoden lopussa. Nettovelan ja nettovelkaantuneisuuden kasvu johtuu pääosin pehmopaperin jatkojalostusliiketoiminnan ostopista.

Valmetin velkojen keskimääräinen korko oli 4,5 prosenttia ja pitkäaikaisten velkojen keskimääräinen maturiteetti 3,0 vuotta vuoden 2023 lopussa. Vuokrasopimusvelkoja ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmet tiedotti 27. syyskuuta 2023 allekirjoittaneensa 175 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin (EIP) kanssa. Lainan nostettiin 5. lokakuuta 2023, ja sen maturiteetti on kahdeksan vuotta. Lainajärjestelyn tarkoituksena on tukea Valmetin tutkimus- ja kehitystoimenpiteitä keskittyen teknologioihin, jotka korvaavat fossiilisia polttoaineita uusiutuvilla. Lainajärjestelyllä rahoitetaan yhtiön tutkimus- ja kehitystoimenpiteitä vuosina 2023–2026.

Valmet tiedotti 7. heinäkuuta 2023, että Körber Groupin Tissue-liiketoiminta-alueen osto tullaan rahoittamaan kahdella rahoitusfasiliteetilla, 250 miljoonan euron lainalla, joka erääntyy tammikuussa 2028, ja 150 miljoonan euron lainalla, joka erääntyy marraskuussa 2025. Lainat nostettiin yrityskaupan toteutumispäivänä 2. marraskuuta 2023.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahavarojen ollessa 432 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 25 miljoonaa euroa (30 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi 300 miljoonan euron kommitoitu luottolimiittisopimus, joka oli nostamatta raportointikauden lopussa. Lokakuussa Valmet käytti toisen ja viimeisen yhden vuoden jatko-option, ja luottolimiittisopimuksen erääntymistä jatkettiin lokakuulle 2026. Lisäksi maksuvalmiutta turvasi 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli käytössä 44 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa.

## Investoinnit

Vuonna 2023 bruttoinvestoinnit (ilman yrityshankintoja ja käyttöoikeusomaisuuseriä) olivat 125 miljoonaa euroa (112 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 57 miljoonaa euroa (37 milj. euroa).

## Yrityshankinnat ja -myynnit

### Yrityshankinnat

#### NovaTech Automationin Prosessiautomaattioratkaisuliiketoiminta

Valmet tiedotti 9. marraskuuta 2022 allekirjoittaneensa sopimuksen yhdysvaltalaisen NovaTech Automationin Prosessiautomaattioratkaisuliiketoiminnan ostamisesta. 3. tammikuuta 2023 Valmet tiedotti saaneensa oston päätökseen. Kaupan arvoa ei julkistettu. Ostettu liiketoiminta on erikoistunut erä-, jatkuvien ja hybridiprosessien ohjauksen ja optimoinnin ratkaisuihin. Se palvelee lähinnä prosessiteollisuuden asiakkaita esimerkiksi elintarvike-, lääke- ja kemianteollisuudessa. NovaTech Automationin Prosessiautomaattioratkaisuliiketoiminnan liikevaihto oli noin 18 miljoonaa dollaria, ja se työllisti 76 henkeä Yhdysvalloissa, Alankomaissa ja Belgiassa. NovaTech Automationin muu liiketoiminta ei kuulunut kauppaan. Ostettu liiketoiminta integroitiin



Valmetin Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinjaan, ja se sisällytetään Valmetin taloudelliseen raportointiin vuoden 2023 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

### **Körberin Tissue-liiketoiminta-alue**

Valmet tiedotti 7. heinäkuuta 2023 allekirjoittaneensa sopimuksen Körber Groupin Tissue-liiketoiminta-alueen ostamisesta. 3. marraskuuta 2023 Valmet tiedotti saaneensa oston päätökseen. Körberin Tissue-liiketoiminta-alue on erikoistunut innovatiivisiin jatkojalostus- ja pakkausteknologioihin sekä palveluihin pehmpaperiteollisuudelle. Vuonna 2022 sen liikevaihto oli 305 miljoonaa euroa ja oikaistu käyttökateprosentti (EBITDA) noin 12 prosenttia. Vuonna 2023 liikevaihto oli 296 miljoonaa euroa, josta 76 miljoonaa euroa kirjattiin Valmetille. Yhtiöllä on vahva ja kasvava palveluliiketoiminta, jonka osuus kokonaisliikevaihdosta oli 36 prosenttia vuonna 2022. Körberin Tissue-liiketoiminta-alue työllistää noin 1 170 työntekijää Italiassa, Brasiliassa, Yhdysvalloissa, Kiinassa ja Japanissa.

Yrityskaupan velaton arvo oli noin 380 miljoonaa euroa riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä. Kauppahinta maksettiin käteisellä toteutumisen yhteydessä. Valmet rahoitti yritystoston velalla. Yritystoston rahoituspaketti koostui kahdesta rahoitusfasilitetista: 250 miljoonan euron lainasta, joka erääntyy tammikuussa 2028, ja 150 miljoonan euron lainasta, joka erääntyy kahden vuoden kuluttua kaupan toteutumisesta.

Valmet arvioi, että yritysosto tuo myynti-, palvelu- ja kustannus-synergiaetuja 8 miljoonan euron arvosta vuoden 2026 loppuun mennessä. Ostettu liiketoiminta integroitiin Valmetin Paperit-liiketoimintalinjaan erillisenä liiketoimintayksikkönä, joka on nimeltään Pehmpaperin jatkojalostus. Se on sisällytetty Valmetin taloudelliseen raportointiin vuoden 2023 viimeisestä neljänneksestä alkaen. Valmetin raportoinnissa liiketoiminnan prosessiteknologiaosuus yhdistetään Paperit-liiketoimintalinjaan ja palveluosuus Palvelut-liiketoimintalinjaan.

### **Siemens AG:n prosessikaasukromatografia-liiketoiminta**

Valmet tiedotti 17. heinäkuuta 2023 allekirjoittaneensa sopimuksen Siemens AG:n prosessikaasukromatografia-liiketoiminnan ostamisesta. Yrityskaupan velaton arvo on 102,5 miljoonaa euroa tavanomaisten yrityskaupan oikaisuerien jälkeen. Kaupan arvioidaan toteutuvan aikaisintaan 1. huhtikuuta 2024 irrottautumistoimenpiteiden ja tavanomaisen kaupan päätöstoimenpiteiden valmistuttua.

Siemensin prosessikaasukromatografia-liiketoiminta on alansa markkinajohtaja Maxum II-kaasukromatografia-alusta-, järjestelmäintegraatio- ja asiakaspalvelutarjoomallaan. Kaasukromatografeja käytetään mittaamaan kaasujen ja höyrystettävien nesteiden kemiallista koostumusta kaikissa teollisuuden tuotantovaiheissa. Ostettavan liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2022 oli noin 120 miljoonaa euroa ja pro-forma oikaistu EBITDA-marginaali noin 10 prosenttia. Liiketoiminta työllistää noin 300 henkeä, ja sen päätoimipisteet ovat Yhdysvalloissa, Saksassa ja Singaporessa. Ostettu liiketoiminta on suunniteltu integroitavan Valmetin Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinjaan erillisenä liiketoimintayksikkönä.

### **Demuth**

Valmet tiedotti 22. joulukuuta 2023 tehneensä sopimuksen Demuthin ostamisesta. Demuth on brasilialainen selluteollisuuden puunkäsittelyratkaisuihin erikoistunut yritys. Yrityskaupan arvoa ei julkistettu. Yrityskauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2024 toisen tai kolmannen neljänneksen aikana.

Yhtiöllä on kaksi tuotantolaitosta Etelä-Brasiliassa. Demuthin liikevaihto on noin 20–30 miljoonaa euroa vuodessa, ja yritys työllistää noin 300–400 henkilöä. Demuth koostuu "Demuth Máquinas" ja "Estruturas Metálicas Demuth" -yrityksistä.

### **Yritysmyyntit**

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuonna 2023.

### **Tutkimus ja kehitys**

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2023 olivat 114 miljoonaa euroa eli 2,1 prosenttia liikevaihdosta (95 milj. euroa ja 1,9 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2023 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 551 henkilöä (508 henkilöä). Valmetin T&K-henkilöstön määrää on kasvattanut tutkimus-, kehitys- ja innovaatio-ohjelma Beyond Circularity, jossa Valmet yhdessä ekosysteemin kanssa kehittää ja luo asiakasteollisuuksille valmiuksia muuntautua hiilineutraaliksi sekä edistää vihreää siirtymää.

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

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



## Henkilöstö

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Palvelut	6 493	6 307	3 %
Automaatio	5 171	4 842	7 %
Virtauksensäätö	2 841	2 792	2 %
Automaatiojärjestelmät	2 330	2 050	14 %
Prosessiteknologiat	6 707	5 647	19 %
Sellu ja energia	1 948	1 892	3 %
Paperit	4 759	3 755	27 %
Muut	789	752	5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>19 160</b>	<b>17 548</b>	<b>9 %</b>

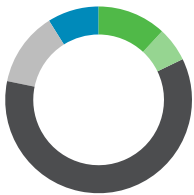
Henkilöstö alueittain	31.12.2023	31.12.2022	Muutos
Pohjois-Amerikka	2 273	2 040	11 %
Etelä-Amerikka	1 164	833	40 %
EMEA	11 644	10 787	8 %
Kiina	2 432	2 323	5 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	1 647	1 565	5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>19 160</b>	<b>17 548</b>	<b>9 %</b>

### Henkilöstö segmenteittäin, %



- Palvelut 34 % (36 %)
- Automaatio 27 % (28 %)
- Prosessiteknologiat 35 % (32 %)
- Muut 4 % (4 %)

### Henkilöstö alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 12 % (12 %)
- Etelä-Amerikka 6 % (5 %)
- EMEA 61 % (61 %)
- Kiina 13 % (13 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 9 % (9 %)

Vuonna 2023 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 18 130 henkilöä (16 554). Henkilöstömäärä vuoden lopussa oli 19 160 (17 548). Henkilöstökulut vuonna 2023 olivat yhteensä 1 292 miljoonaa euroa (1 171 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 1 019 miljoonaa euroa (920 milj. euroa).

### Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 14. helmikuuta 2023, että Valmetin EMEA-alueen johtaja Vesa Simola on päättänyt jatkaa uraansa yhtiön ulkopuolella. Vesa Simola jatkoi Valmetin johtoryhmän jäsenenä ja yhtiön EMEA-alueen johtajana toukokuun 2023 loppuun.

Valmet tiedotti 28. huhtikuuta 2023, että tekniikan tohtori, KTM Tero Kokko on nimitetty Valmetin EMEA-alueen johtajaksi 1. kesäkuuta 2023 alkaen. Uudessa tehtävässään Tero Kokko on Valmetin johtoryhmän jäsen ja raportoi toimitusjohtaja Pasi Laineelle. Tero Kokko toimi aiemmin Valmetin Palvelut-liiketoimintalinjassa Kudokset-yksikön johtajana. Tätä ennen hän työskenteli eri johtotehtävissä Cargotecissa ja siihen kuuluvassa Kalmarissa vuodesta 2011 sekä Metson automaatioliiketoiminnassa vuosina 2004–2011.

Valmet tiedotti 21. kesäkuuta 2023, että DI, MBA Petri Rasinmäki on nimitetty Valmetin Paperit-liiketoimintalinjan johtajaksi 1. syyskuuta 2023 alkaen. Uudessa tehtävässään Petri Rasinmäki on Valmetin johtoryhmän jäsen ja raportoi toimitusjohtaja Pasi Laineelle. Petri Rasinmäki työskenteli aiemmin Valmetin Paperit-liiketoimintalinjassa Kartonki- ja paperitehtaat -liiketoimintayksikön johtajana. Ennen tätä hän on työskennellyt eri johto- ja päällikkötehtävissä Valmetissa ja Metsossa vuodesta 2004. Jari Vähäpesola, aiempi Paperit-liiketoimintalinjan johtaja, jäi eläkkeelle pitkän ja menestyksekkään Valmet-uransa jälkeen 1. joulukuuta 2023.

Valmet tiedotti 18. elokuuta 2023, että Valmetin hallitus on hyväksynyt Valmetin toimitusjohtaja Pasi Laineen eron ja siihen liittyvät ehdot. Hallitus on aloittanut seuraajan haun. Pasi Laine jatkaa Valmetin toimitusjohtajana, kunnes seuraaja on nimitetty ja valmis astumaan tehtävään.

Valmet tiedotti 22. elokuuta 2023, että Valmetin henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja Julia Macharey on päättänyt jättää yhtiön siirtyäkseen uuteen tehtävään Valmetin ulkopuolelle. Julia Macharey jatkoi tehtävässään tammikuun 2024 loppuun saakka.

### Investointeja tuotantoon

Valmet tiedotti 2. toukokuuta 2023, että se jatkaa puristinhuopavalmistuksensa vahvistamista Tampereella ja investoi uuteen kutomakoneeseen ja lämpökäsittelykoneeseen elokuussa 2022 ilmoitetun, käynnissä olevan puristinhuopainvestoinnin lisäksi. Uuden investoinnin arvoa ei julkisteta. Investointi varmistaa Valmetin puristinhuopatuotantokapasiteetin riittävyyden tuleville vuosille ja vahvistaa yhtiön asemaa yhtenä johtavista puristinhuopatoimittajista maailmassa.





## Vaikutukset Venäjän hyökkäyksestä Ukrainaan

Valmetin vetäytyminen Venäjältä saatiin päätökseen joulukuussa 2023. Valmetilla ei ollut työntekijöitä Venäjällä toisen vuosipuoliskon aikana (vuoden 2022 lopussa Venäjällä oli noin 30 työntekijää).

## Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmetin strategia on: Valmet kehittää ja toimittaa kilpailukykyisiä ja luotettavia prosessiteknologioita, palveluja ja automaatiota sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Automaatio-liiketoimintamme kattaa laajasti eri prosessiteollisuuden aloja maailmanlaajuisesti. Olemme sitoutuneet parantamaan asiakkaidemme suorituskykyä ainutlaatuisen tarjoomamme ja palvelutapamme avulla.

Valmetin missio on "Uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia". Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidemme palvelussa ja teollisuudenalojen viemisessä eteenpäin.

Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa jatkuvalla parantamisella ja uudistumisella. Valmetilla on seuraavat toiminnan painopisteet (Must-Win): erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittajajoukkue. Valmetilla on myös valikoidut liiketoiminnan kiihdyttäjät.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjonta koostuu asiakkaiden lopputuotteiden arvoa nostavista prosessiteknologioista, automaatiojärjestelmistä ja virtauksensäätöratkaisuista, tuottavuutta parantavista palveluista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista raaka-aineiden ja energian käytön optimoimiseksi.

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

Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

### Taloudelliset tavoitteet

- Palvelu- ja Automaatio-segmenttien liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Prosessiteknologiat-segmentin liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 12–14 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja: vähintään 15 %
- Maksettu osinko vähintään 50 % nettotuloksesta

## Toimet tavoitteen Vertailukelpoinen EBITA 12–14 % saavuttamiseksi

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla toiminnan painopisteitä (Must-Win), jotka ovat erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittajajoukkue. Valmet tavoittelee vertailukelpoisen EBITA-marginaalin parantamista kaikissa kolmessa segmentissä (Palvelut, Automaatio ja Prosessiteknologiat).

## Erinomainen asiakasosaaminen

Valmet pyrkii vahvistamaan asiakaspohjaansa tehokkailla myynnin johtamisen käytänteillä ja vaalimalla läheisiä asiakassuhteita. Valmetin tavoitteena on kasvattaa markkinaosuutta Palvelut- ja Automaatio-segmenteissä kasvamalla yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Prosessiteknologiat-segmentissä Valmet pyrkii säilyttämään markkinaosutensa ja kasvattamaan sitä.

## Johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa

Valmet tunnetaan maailmanluokan teknologiasta. Pyrimme jatkuvasti tuomaan markkinoille edistyksellisiä ja innovatiivisia ratkaisuja. Lisäksi painotamme erityisesti tuotteiden kustannuskilpailukykyä.

## Erinomaiset prosessit

Valmet kehittää ja parantaa jatkuvasti prosessejaan. Valmet pyrkii varmistamaan erinomaisen projektinhallinnan ja -toteuttamisen. Toimitusketjun hallinta ja tehokas hankintatoimi ovat keskiössä. Valmet myös virtaviivaistaa toimintaprosessejaan ja uudistaa toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP).

## Voittajajoukkue

Valmetilla on vahva kotikenttä Pohjoismaissa, mutta olemme myös kasvattaneet hankintaa, tuotantoa ja suunnitteluresursseja alemman kustannustason maissa. Yhtiö investoi paljon työntekijöihinsä, etenkin globaalilla koulutusportfoliolla, joka tukee toiminnan painopistealuiden toteuttamista.



## Ei-taloudelliset tiedot

Valmet raportoi ei-taloudelliset tiedot muiden kuin taloudellisten tietojen raportointia koskevan direktiivin (NFRD), Suomen kirjanpitolain, EU:n taksonomia-asetuksen ja TCFD-suositusten (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) mukaisesti.

## Liiketoimintamalli ja arvon luominen

Valmet on maailman johtava prosessiteknologian, automaatio- ja palvelujen toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Automaatiojärjestelmillämme ja virtauksensääätöratkaisuillamme palvellemme vielä laajempaa prosessiteollisuuden asiakaskuntaa. Valmetin missio on muuntaa uusiutuvat raaka-aineet kestäviksi tuloksiksi.

Yhtiön vahva teknologinen tarjooma sisältää sellutehtaata, pehmopaperin-, kartongin- ja paperinvalmistuslinjat, päästöjen hallintaratkaisut sekä bioenergiaa tuottavat voimalaitokset. Valmetin palvelut, automaatiojärjestelmät ja virtauksensääätöratkaisut parantavat asiakkaiden tuotantokykyä ja tuotantoprosessien ympäristö- ja kustannustehokkuutta sekä varmistavat niiden turvallisuuden ja toimintavarmuuden. Tuote- ja palveluvalikoimamme koostuu tuottavuutta parantavista palveluista, laitospäivityksistä ja -uusinoista, kustannustehokkaista uusista laitteista ja ratkaisuisista energian ja raaka-aineiden käytön optimointiin sekä teknologioista, jotka kasvattavat asiakkaidemme lopputuotteiden arvoa. Valmetin teknologiat maksimoivat uusiutuvien raaka-aineiden arvon ja vähentävät samalla ympäristövaikutuksia.

Valmetin teknologioiden ja palvelujen ansiosta asiakkaat voivat entistä enemmän noudattaa kiertotalouden periaatteita toiminnassaan ja valmistaa lopputuotteita niin, että energian ja veden kulutus pienenee ja päästöt ja kemikaalien ja raaka-aineiden kulutus vähenevät merkittävästi. Fossiilisia polttoaineita voidaan myös korvata aiempaa joustavammin uusiutuvilla energialähteillä. Valmetille siirtymä hiilineutraaliin talouteen on mahdollisuus, ja uskomme, että teknologialla tulee olemaan ratkaiseva rooli ilmastomuutoksen vaikutusten hillitsemisessä. Valmet mahdollistaa sellu- ja paperiteollisuuden siirtymän kohti hiilineutraaliutta.

Valmet on merkittävästi vähentänyt luonnonvarojen käyttöä ja hiilidioksidipäästöjä omassa toiminnassaan tehostamalla prosesseja, investoimalla energiatehokkuuteen ja ostamalla hiilidioksidivapaata sähköä ja kaukolämpöä. Parannamme jatkuvasti oman toimintamme prosesseja, jotta resurssitehokkuutta voidaan kasvattaa vähentämällä veden ja kemikaalien käyttöä sekä erilaisia jätevirtoja. Pyrimme kasvattamaan kierrätysmateriaalien, kuten kierrätysteräksen, käyttöä teknologiavalikoimassamme.

Valmet pyrkii kehittämään koko arvoketjunsä läpinäkyvyyttä ja jäljitettävyyttä raaka-aineiden hankinnasta omien tuotteidensa kierrätykseen. Valmet ostaa pääasiassa raaka-aineita (metalleja, mineraaleja ja polymeereja), metallikomponentteja, energiaa ja palveluja 30 000 toimittajalta lähes 60 maasta.

Valmet tekee läheistä yhteistyötä asiakkaidensa kanssa kaikissa keskeisissä prosesseissa tuotekehityksestä uusien ratkaisujen kaupallistamiseen. Valmetilla on taloudelliset valmiudet investoida innovaatioiden kehittämiseen ja kasvuun. Vuonna 2023 Valmet jatkoi Beyond Cir-

cularity -nimistä tutkimus-, tuotekehitys- ja innovaatio-ohjelmaansa. Valmetin vuoden 2030 teknologiavision mukaisesti Beyond Circularity -ohjelma parantaa Valmetin mahdollisuuksia tukea yhtiön asiakkaiden vihreää siirtymää eri teollisuudenaloilla. Ohjelmalla pyritään vahvistamaan entisestään Valmetin tutkimus- ja tuotekehitystyötä, jonka avulla kehitetään prosessiteknologioita, automaatio- ja palveluja uusiutuvien materiaalien sekä kierrätysjäte- ja sivuvirtojen hyödyntämiseen. Lisäksi Valmet voi ohjelman avulla entisestään parantaa prosessiteknologioidensa energiatehokkuutta. Ohjelma tukee fossiilitoman energian käyttöön siirtymistä Valmetin sellu- ja paperiteollisuuden asiakkaiden tuotantoprosesseissa.

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

Toiminnan vastuullisuus ja siihen liittyvät ilmastokysymykset ovat Valmetin strategian, toimintojen ja arvонуonin ytimessä. Kestävä kehitys on integroitu strategiaamme ja pääprosesseihimme kattavan Sustainability360°-ohjelmamme kautta. Ohjelma kattaa Valmetin koko arvoketjun, mukaan lukien toimitusketjun, Valmetin omat toiminnot ja Valmetin teknologioiden käyttövaiheen.

Yksi Valmetin Sustainability360°-ohjelman olennaisimmista aiheista on ilmasto-ohjelmamme, joka tukee Pariisin ilmastopöimöksen 1,5 asteen tavoitetta ja YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. Ilmasto-ohjelmamme hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteet ovat Science Based Targets -aloitteen hyväksymiä.

## Olennaisuusanalyysi ja johtaminen

Valmetin Sustainability360°-ohjelma kattaa Valmetin toiminnan kestävän kehityksen olennaisimmat teemat. Valmetin olennaiset aiheet on ryhmitelty kolmeen painopistealueeseen: ympäristövastuu, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallintotapa (ESG). Kullakin painopistealueella on kolme kaikkein olennaisinta aihetta, joita varten yhtiön vuosisuunnitteluprosessiin on integroitu konkreettiset tavoitteet ja toimintasuunnitelmat osana strategian toteutusta. Valmetin Sustainability360°-ohjelmaa, siihen liittyviä tavoitteita ja sitä tukevia politiikkoja hallinnoi Valmetin johtoryhmä, joka edistää ja seuraa ohjelman toteutumista.

Valmetin ilmasto-ohjelman etenemistä kohti tavoitteita edistää ja seuraa ohjelman ohjausryhmä, joka laatii neljännesvuosittain tilannetiedotteet ja ohjeistukset toteutusta varten. Ilmasto-ohjelman edistymistä seuraa myös Valmetin johtoryhmä.

Valmetin kaikkien tukitoimintojen, liiketoimintalinjojen ja alueiden vastuulla on varmistaa, että konserninlaajuiset hankkeet toteutetaan yhtiön kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisesti. Tietty kestävän kehityksen aiheet, kuten työterveys, työturvallisuus ja laatu sekä vastuullisen toimitusketjun keskeiset suorituskyvyn mittarit, on yhdistetty palkitsemiseen. Valmetin hallitus on myös yhdistänyt ESG-tavoitteet Valmetin johtoryhmän pitkän aikavälin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään. Ansaintajakson 2022–2024 mahdollinen palkkio perustuu ESG Indeksiin, joka sisältää Valmetin ilmasto-ohjelman ja Sustainability360°-ohjelman toteutukseen liittyvät ennalta määritetyt tavoitteet.



Valmetilla on järjestelmällinen, koko yhtiön laajuinen prosessi riskien ja mahdollisuuksien todennäköisyyden ja vaikutusten säännölliseen arviointiin. Prosessi kattaa myös vastuullisuuden ja ilmastokysymykset. Yhtiöllä on useita konserninlaajuisia politiikkoja näiden riskien vähentämiseen ja mahdollisuuksien luomiseen. Valmetin toimintoja ohjaa yhtiön toimintaohje. Se luo yhtenäisen maailmanlaajuisen eettisen perustan kaikille yhtiön liiketoimille ja työtehtäville. Se myös kuvaa suhtautumistamme vastuulliseen liiketoimintaan, ihmisiin ja yhteiskuntaan sekä ympäristöasioihin. Valmet korostaa maailmanlaajuisesti johdonmukaisia ja läpinäkyviä johtamisen käytäntöjä, jotta kaikki sidosryhmämme voivat luotettavasti arvioida yhtiön toimintaa ja kehitystä.

Valmetilla on käytössä globaali toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi. Se on täysin integroitu yhtiön hankintaprosesseihin, ja sen tavoitteena on arvioida mahdollisia riskejä, jotka liittyvät ihmisoikeuksiin, työntekijöiden oikeuksiin, liiketoiminnan eettisyyteen, ilmasto- ja ympäristöasioiden hallintaan sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen. Valmet arvioi kaikkien toimittajiensa vastuullisuusriskit ja edellyttää toimittajien sitoutuvan yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikassa määritettyihin vähimmäisvaatimuksiin. Vaatimustenmukaisuutta arvioidaan itsearviointien ja auditointien kautta.

Valmetin maailmanlaajuinen johtamisjärjestelmä ylläpitää tehokasta prosessilähtöistä työskentelytapaa, joka tähtää asiakkaiden ja muiden sidosryhmien odotusten täyttämiseen. Valmetin maailmanlaajuinen johtamisjärjestelmä tarjoaa yhteisen alustan laatu- ja HSE-asioiden (työterveys, työturvallisuus ja ympäristö) johtamiselle kaikissa toiminnoissa. Yhtiön päätoimintojen hallintajärjestelmät on sertifioitu standardien ISO 14001:2015 (ympäristö), ISO 45001:2018 (työterveys ja -turvallisuus) ja ISO 9001:2015 (laatu) mukaisesti.

## Olennaiset aihepiirit

Valmet on integroinut ympäristöön ja ilmastoon, sosiaaliseen ja työntekijöihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyvät vastuullisuusasiat Sustainability360°-ohjelmaansa.

## Ympäristö- ja ilmastoasiat

Valmetin arvion mukaan noin 4 prosenttia sen ympäristövaikutuksista tulee toimitusketjusta ja noin 1 prosentti yhtiön omista toiminnoista. Suurin osa Valmetin arvoketjun ympäristövaikutuksista (95 %) syntyy, kun asiakkaat käyttävät yhtiön teknologioita.

Valmet kehittää tuote- ja palveluvalikoimaansa aktiivisesti. Uudet tuotteet ja palvelut vähentävät hiilidioksidipäästöjä, jätettä sekä veden, kemikaalien ja raaka-aineiden kulutusta. Samalla ne parantavat energiatehokkuutta. Valmet seuraa ympäristötehokkaiden ja hiilineutraalien teknologioiden kysyntää ja pyrkii pitämään uusien tuotteiden ja palvelujen tilausten osuuden yli 25 prosentissa vuosittain saaduista tilauksista.

Valmet on myös asettanut ilmastoon liittyvät tavoitteet koko arvoketjulle osana yhtiön ilmasto-ohjelmaa. Valmet toimittaa jo tällä hetkellä bioenergiaa käyttäviä omavaraisia sellutehtaita, ja yhtiön nykyisten prosessiteknologioiden ja biomassapohjaisten energiaratkaisujen avulla hiilineutraali tuotanto on mahdollista sellu- ja paperiteollisuuden sekä lämmön- ja sähköntuotannon asiakkaille, joilla on käytettävissään fossiilittomia energianlähteitä. Vuoteen 2030 mennessä Valmetin tavoit-

teena on parantaa nykyisen teknologiavalikoiman energiatehokkuutta 20 prosenttia sekä kehittää energianlähteestä riippumattomia teknologioita. Valmet tavoittelee myös 20 prosentin vähennystä hiilidioksidipäästöissä toimitusketjussa sekä 80 prosentin vähennystä yhtiön omissa toiminnoissa vuoteen 2030 mennessä. Yhtiön omien toimintojen ympäristöohjelmaan sisältyvät myös energian- ja vedenkulutuksen vähentämistavoitteet sekä tavoitteet kierrätetyn tai uudelleen käytetyn jätteen osuuden kasvattamiseen.

Valmetilla on kattava ilmastoon liittyvä verkkokurssi, joka on yhtiön työntekijöiden ja toimittajien käytettävissä.

Valmetilla on erillinen budjetti ja toimintasuunnitelma yhtiön omien tuotantolaitosten ympäristötehokkuuden parantamiseksi. Yhtiö kehittää jatkuvasti teknologiansa ja ratkaisujensa resurssi- ja energiatehokkuutta tutkimus- ja tuotekehityksen toimintasuunnitelmien avulla sekä Beyond Circularity -ohjelman kautta.

## Yhteiskunta ja työllisyys

Valmetilla on yli 19 000 työntekijää yli 40 maassa eri puolilla maailmaa. Arvostamme vuoropuhelua ja yhteistyötä, joka on tärkeä osa yhtiön menestystä ja korostamme kunnioitettavaa käytöstä ja turvallista, terveellistä ja hyvin johdettua työympäristöä kaikissa toimipisteissämme. Valmet on asettanut selkeät odotukset esihenkilöille ja työntekijöille laatimalla ylemmälle johdolle, esihenkilöille ja työntekijöille roolikuvaukset, jotka keskittyvät tehokkuuden edistämiseen, sitoutumisen rakentamiseen, kehittymisen tukemiseen ja yhtiön arvojen mukaan elämiseen. Työnantajana Valmet on sitoutunut edistämään tasa-arvoa ja kunnioittaa työntekijöidensä oikeutta järjestäytymiseen ja työehtosopimusneuvotteluun.

Valmet suojelee oman henkilökuntansa ja yhteistyökumppaniensa terveyttä, turvallisuutta ja hyvinvointia. Panostamme positiiviseen turvallisuuskulttuuriin, teemme yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa sekä parannamme jatkuvasti omia käytäntöjämme ja prosessejamme, jotta yhteinen nollan tapaturman tavoite voidaan saavuttaa.

Valmet osallistuu toimintaympäristöönsä ja säännöksiä koskevaan julkiseen keskusteluun. Valmet rakentaa luottamusta ja mainetta toimimalla vastuullisesti ja kannattavasti.

## Ihmisoikeudet

Valmet on maailmanlaajuinen teknologia- ja palvelutoimittaja, joka toimii hyvin monikulttuurisessa ympäristössä. Valmet tiedostaa vastuunsa ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja edellyttää, että sen liikeyritykset toimivat samoin.

Valmet on sitoutunut kansainvälisiin ihmisoikeussopimuksiin, kuten YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaaviin periaatteisiin. Valmetin sitoutuminen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen on kirjattu yhtiön ihmisoikeussitoumukseen.

Valmetilla on käytössä kattava asianmukaisen huolellisuuden prosessi ihmisoikeusasioiden seurantaan ja hallintaan yhtiön omissa toiminnoissa ja toimitusketjussa. Valmet on sisällyttänyt ihmisoikeudet yhtiön politiikkoihin ja näihin liittyviin prosesseihin, jotta ihmisoikeuksia kunnioitetaan ja edistetään yhtiön kaikissa toiminnoissa. Valmet tekee ihmisoikeuksien toteutumisen arvioiteja valituissa korkean riskin mai-



den toimipisteissä ja järjestää ihmisoikeuskoulutusta maailmanlaajuisena verkkokurssina, jonka voivat suorittaa kaikki Valmetin työntekijät.

### Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

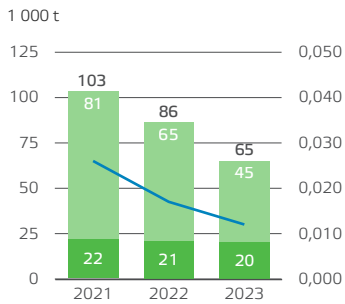
Valmetin toimintaohje edellyttää yhtiön ja sen työntekijöiden toimivan rehellisesti ja vilpittömästi. Toimintaohjeeseen on kirjattu Valmetilla olevan nollatoleranssi korruption ja lahjonnan suhteen. Toimintaohjeessa myös edellytetään, että Valmetin liikekumppanit noudattavat kaikkia sovellettavia lahjonnan torjuntaa koskevia säädöksiä ja määräyksiä. Valmetin toimintaohjetta täydentää yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikka, joka määrittää Valmetin vaatimukset yhtiön toimittajien liiketoiminnan eettisyydelle ja lainmukaisuudelle, mukaan

lukien kaikenlaisen korruption, lahjonnan ja rahanpesun estäminen. Valmetilla on myös globaali korruption vastainen politiikka ja muita sisäisiä ohjeita ja politiikkoja. Ne sisältävät sääntöjä, joilla varmistetaan, että Valmetin toiminnot tai työntekijät eivät osallistu minkäänlaiseen korruptioon tai lahjontaan.

Valmetilla on työntekijöille suunnattu verkkokurssi toimintaohjeesta ja lahjonnan torjunnan vaatimustenmukaisuudesta. Valmet järjestää myös kohderyhmille säännöllisesti koulutusta toimintaohjeesta, lahjonnan vastaisesta toiminnasta ja muista etiikkaan ja vaatimustenmukaisuuteen liittyvistä aiheista, jotta yhtiön ohjeiden ja politiikkojen määrittämien periaatteiden ja sääntöjen noudattaminen voidaan varmistaa.

## Ei-taloudelliset indikaattorit

### CO<sub>2</sub>-päästöt oman toiminnan energiankulutuksesta<sup>1</sup>



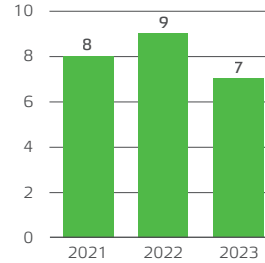
■ Suorat päästöt (Scope 1)  
■ Epäsuorat päästöt (Scope 2)  
— 1 000 CO<sub>2</sub> tonnia/liikevaihto milj. euroa

### Uusien tuotteiden ja palvelujen tilaukset<sup>2</sup>

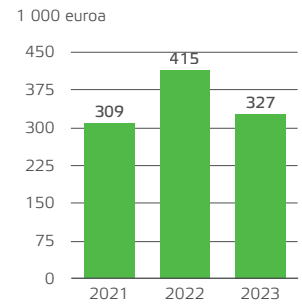


— Osuus saaduista tilauksista

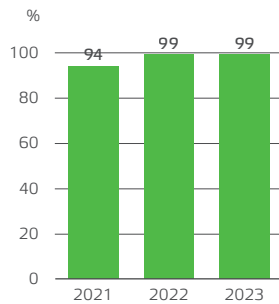
### Yhtiön sisäisten tarkastusten määrä



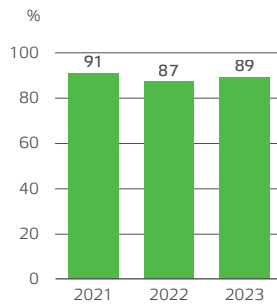
### Sponsoritoiminta ja lahjoitukset



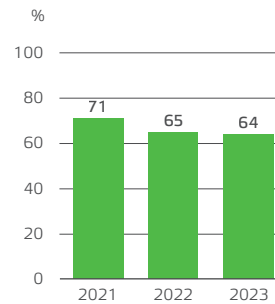
### Vastuullisuusarvioinnin läpikäyneet uudet toimittajat<sup>3</sup>



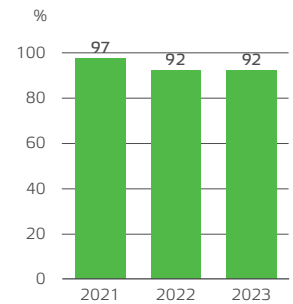
### Valmetin Toimintaohje -koulutuksen suorittaneet työntekijät<sup>4</sup>



### Työehtosopimusten piiriin kuuluvat työntekijät



### Työntekijöiden edustus turvallisuustoimikunnissa



<sup>1</sup> Polttoainoiden suorat päästöt (Scope 1) ja ostetun sähkön, kaukolämmön ja höyryn epäsuorat päästöt (Scope 2, markkinaperusteinen) yhtiön omassa toiminnassa. Käytetyt CO<sub>2</sub>-päästökertoimet on ilmoitettu GRI-liitteessä vuodelle 2023. Luku ei sisällä uuden hankitun Pehmopaperin jatkojalostus -liiketoimintayksikön tietoja.

<sup>2</sup> Valmetin uudet tuotteet ja palvelut vähentävät hiilidioksidipäästöjä ja jätettä, säästävät vettä ja raaka-aineita sekä parantavat energiatehokkuutta. Valmet seuraa ympäristötehokkaiden teknologioiden markkinakysyntää tarkkailemalla uusien tuotteiden ja palvelujen tilausten osuutta. Vuonna 2023 yhtiön tavoitteena oli, että saaduista tilauksista vähintään 25 prosenttia tulisi uusista tuotteista ja palveluista.

<sup>3</sup> Vuoden 2023 yritys Hankintojen toimittajatiedot eivät sisälly ilmoitettuun lukuun.

<sup>4</sup> Kaikille aktiivisille työntekijöille, mukaan lukien teollisuustyöntekijät, on annettu toimintaohjekoulutus. Luku ei sisällä ulkoista työvoimaa eikä uuden hankitun Pehmopaperin jatkojalostus -liiketoimintayksikön työntekijöitä.



**Henkilöstö työsuhdelain, työsopimustyyppin, alueen ja sukupuolen mukaan****Henkilöstön lukumäärä työsuhdelain ja sukupuolen mukaan<sup>1</sup>**

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Vakituisen	3 462	3 185	13 799	12 595	17 263	15 781
Määräaikainen	562	508	1 334	1 259	1 897	1 767
<b>Yhteensä</b>	<b>4 024</b>	<b>3 693</b>	<b>15 133</b>	<b>13 854</b>	<b>19 160</b>	<b>17 548</b>

**Vakituisen henkilöstön lukumäärä työsopimustyyppin ja sukupuolen mukaan<sup>1</sup>**

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Kokoaikainen	3 321	3 066	13 614	12 441	16 937	15 508
Osa-aikainen	141	119	185	154	326	273
<b>Yhteensä</b>	<b>3 462</b>	<b>3 185</b>	<b>13 799</b>	<b>12 595</b>	<b>17 263</b>	<b>15 781</b>

**Henkilöstön lukumäärä alueen ja sukupuolen mukaan<sup>1</sup>**

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pohjois-Amerikka	405	338	1 866	1 701	2 273	2 040
Etelä-Amerikka	232	163	932	670	1 164	833
EMEA	2 595	2 443	9 048	8 344	11 644	10 787
Kiina	575	551	1 857	1 772	2 432	2 323
Aasian ja Tyynenmeren alue	217	198	1 430	1 367	1 647	1 565
<b>Yhteensä</b>	<b>4 024</b>	<b>3 693</b>	<b>15 133</b>	<b>13 854</b>	<b>19 160</b>	<b>17 548</b>

**Henkilöstön lukumäärä alueen ja työsopimuksen mukaan**

	Vakinainen 2023	Määräaikainen 2023	Yhteensä 2023
Pohjois-Amerikka	2 267	6	2 273
Etelä-Amerikka	1 091	73	1 164
EMEA	10 846	798	11 644
Kiina	1 437	995	2 432
Aasian ja Tyynenmeren alue	1 622	25	1 647
<b>Yhteensä</b>	<b>17 263</b>	<b>1 897</b>	<b>19 160</b>

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

	2023	2022
Tapaturmataajuus, LTIF <sup>2</sup>	1,5	1,6
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF <sup>3</sup>	3,0	3,2
Kuolemantapaukset	0	0
Poissaolojen määrä, % työtunneista	2,7 %	2,9 %

**Tapaturmataajuus, kokonaistapaturmataajuus ja kuolemaan johtaneet tapaturmat, ulkoinen työvoima**

	2023	2022
Tapaturmataajuus, LTIF <sup>2</sup>	1,9	2,3
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF <sup>3</sup>	4,6	4,7
Kuolemantapaukset	0	2

<sup>1</sup> Sukupuolikategoria sisältää vaihtoehdot Naiset, Miehet ja Ei-ilmoitettu. Vuonna 2023 Ei-ilmoitettu -kategoriassa olevien henkilöiden määrä ei ollut tarpeeksi suuri sisällytettäväksi erillisenä sarakkeena.

<sup>2</sup> Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

<sup>3</sup> Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat.



## Valmetin johtamiskäytännöt ei-taloudellisille vaikutuksille

	YMPÄRISTÖ- JA ILMASTOASIAIT	YHTEISKUNTA JA TYÖLLISYYS
<b>Politiikat ja standardit</b>	<p><b>Kaikkia aihepiirejä koskevat kansainväliset puitesopimukset ja Valmetin politiikat:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>YK:n Global Compact -aloite</li> <li>YK:n kestävän kehityksen tavoitteet</li> <li>YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallinen julistus</li> <li>YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet</li> <li>Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän perusperiaatteita ja perusoikeuksia koskeva julistus</li> <li>OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille</li> </ul> <p>• <b>Työterveyttä, -turvallisutta ja ympäristöä (HSE) koskeva politiikka:</b> ohjaa Valmetin työterveyttä, turvallisuutta ja ympäristöä koskevien asioiden hoitoa yhtiön omissa toiminnoissa ja asiakkaiden toimialoilla</p> <p>• Kestävää ja vastuullista tutkimusta, tuotekehitystä ja suunnittelua koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta</p> <p>• <b>Vaarallisten ja rajoitettujen aineiden ohjeet:</b> kuvaavat Valmetin tuotteisissa käytettävien materiaalien rajoituksia ja raportointia koskevien säädösten noudattamisen johtamiskäytännöt ja ohjeet</p>	<p>• <b>Työterveyttä, -turvallisutta ja ympäristöä (HSE) koskeva politiikka:</b> ohjaa Valmetin työterveyttä, turvallisuutta ja ympäristöä koskevien asioiden hoitoa yhtiön omissa toiminnoissa ja asiakasaloilla</p> <p>• <b>Henkilöstöpolitiikka:</b> luo puitteet henkilöstöhallinnon toiminnolle. Tavoitteena on kehittää sitoutunut ja suorituskykyinen työyhteisö ja edistää Valmetin työntekijöiden osaamisen jatkuvaa kehittämistä maailmanlaajuisesti</p> <p>• <b>Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka:</b> määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasa-arvon edistämiseksi</p> <p>• <b>Syrjinnän ja häirinnän vastainen politiikka:</b> kuvaa toimenpiteet, joilla Valmet varmistaa kunnioittavan ja osallistavan työpaikan, jossa ei esiinny syrjintää tai häirintää</p> <p>• Vähimmäisturvallisuusvaatimukset ja elämää turvaavat säännöt: määrittävät vähimmäisvaatimukset työturvallisuudelle korkean riskin toiminnassa sekä kriittiset turvallisuussäännöt</p>
<b>Asianmukaisen huolellisuuden prosessit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terveysten, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyviä tapahtumia seurataan ja ehkäistään erillisellä raportointi- ja hallintajärjestelmällä</li> <li>HSE-asioihin liittyvien lakien ja säädösten noudattaminen varmistetaan Valmetin omilla asianmukaisen huolellisuuden prosesseilla</li> <li>Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terveysten, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyviä tapahtumia seurataan ja ehkäistään erillisellä raportointi- ja hallintajärjestelmällä</li> <li>Valmetin omien prosessien noudattaminen takaa lakien- ja säädöstenmukaisuuden</li> <li>Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit</li> </ul>
<b>Riskit ja riskienhallinta</b>	<p><b>Riskit:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ympäristösäädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä</li> <li>Ilmastoön liittyvät säädökset voivat vaikuttaa Valmetin teknologioihin, asiakkaiden toimintaan ja liiketoimintaympäristöön</li> <li>Ilmastoön liittyvät fyysiset riskit – äärimmäiset sääolosuhteet, säätilojen vaihtelu, vesipula ja raaka-aineiden niukkuus – voivat aiheuttaa tuotannon keskeytyksiä Valmetin arvoketjussa</li> <li>Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoimintariskejä</li> </ul> <p><b>Riskienhallinta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ISO 14001:2015 -järjestelmän mukainen ympäristöjohtaminen kaikissa toiminnoissa</li> <li>Riskienhallinta on sisällytetty kaikkiin toimintoihin - näin varmistetaan ympäristöön ja ilmastoön liittyvien riskien ennakoiva tunnistaminen ja pienentäminen</li> <li>Strategiaa ja riskienhallintaa tukeva ilmastoskenaarioanalyysi</li> <li>Globaali toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja auditoinnit</li> </ul>	<p><b>Riskit:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valmetin omien työntekijöiden ja kumppanien työterveys- ja -turvallisuusriskit liittyvät pandemiaan, työperäisiin sairauksiin, tapaturmiin ja työn ja yksityiselämän tasapainoon</li> <li>Työterveys- ja -turvallisuussäädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä</li> <li>Avainhenkilöiden pysyvyys ja sitouttaminen sekä työmarkkinan kuumentumisesta ja osaavan työvoiman pulasta johtuva resursointiprosessin hidastuminen</li> <li>Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- ja liiketoimintariskejä</li> </ul> <p><b>Riskienhallinta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ISO 45001:2018 -standardin mukainen työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmä kaikissa toiminnoissa</li> <li>HSE-tapausten hallintajärjestelmä</li> <li>Kaikki työntekijät kattavat HSE-toimikunnat</li> <li>Globaalin koulustarjonnan kehittämisen ja tarvittavan osaamisen varmistaminen kaikkialla maailmassa.</li> <li>Pysyvyyden ja sitouttamisen kehittäminen työntekijäkäselyiden toimet toteuttamalla</li> <li>Resursointiprosessin pullonkaulojen poistaminen</li> <li>Globaali toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja auditoinnit</li> </ul>
<b>Politiikkojen ja asianmukaisten huolellisuusprosessien tulokset</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uudet tuotteet ja palvelut, jotka täyttävät ympäristövaatimukset, auttavat asiakkaita valmistamaan vastuullisia tuotteita ja kuluttavat vähemmän vettä, energiaa ja raaka-aineita, voidaan käyttää uusiutuvia luonnonvaroja, jotka aiheuttavat vähemmän jätettä ja päästöjä</li> <li>Toimittajien vastuullisuusauditoinnit ja korjaavat toimenpiteet Valmetin globaalin toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti</li> <li>Hiilidioksidipäästöjen vähentäminen ja muut ympäristötavoitteet, jotka koskevat uusiutuvaa energiaa, energiatehokkuutta, vedenkulutusta ja jätteiden käsittelyä</li> <li>Ilmastokoulutus, kuten verkkokurssi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Terveelliset ja turvalliset työympäristöt Valmetin omille työntekijöille ja kumppaneille</li> <li>Elämää muuttavien tapaturmien estäminen toiminnoissa ja yleinen tapaturmataajuuden pienentäminen</li> <li>Taitoja parantavien koulutusohjelmien kehittäminen</li> <li>Toimittajien vastuullisuusauditoinnit ja korjaavat toimenpiteet Valmetin globaalin toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti</li> </ul>



IHMISOIKEUDET	KORRUPTION JA LAHJONNAN VASTAINEN TOIMINTA
<p><b>Politiikat ja standardit</b></p> <p><b>Kaikkia aihepiirejä koskevat kansainväliset puitesopimukset ja Valmetin politiikat:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Valmetin toimintaohje</a></li> <li>• <a href="#">Valmetin ihmisoikeussitoumus</a></li> <li>• <a href="#">Valmetin vastuullisen alihankinnan politiikka</a></li> <li>• <a href="#">ISO 9001:2015 -laadunhallintajärjestelmä</a></li> <li>• <a href="#">ISO 14001:2015 -ympäristönhallintajärjestelmä</a></li> <li>• <a href="#">ISO 45001:2018 -standardin mukainen työterveyden ja -turvallisuuden johtamisjärjestelmä</a></li> </ul> <p>• <a href="#">Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka:</a> määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasavertaisten mahdollisuuksien edistämiseksi</p> <p>• <a href="#">Syrjinnän ja häirinnän vastainen politiikka:</a> määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin syrjintään ja häirintään kaikissa muodoissaan.</p>	<p>• Korruption vastainen politiikka ja toimintaohje: määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin lahjontaan ja korruptioon</p> <p>• Vaatimustenmukaisuuden raportointiohje: määrittää, kuinka Valmetin työntekijät voivat ilmaista huolensa mahdollisesta toimintaohjeen tai korruption vastaisen politiikan rikkomisesta, epäeettisestä toiminnasta ja muista väärinkäytöksistä</p> <p>• Edustajasopimusten hyväksymisohje ja edustajien hyväksymisprosessi: kuvaa Valmetin asianmukaisen huolellisuuden prosessin ja vaatimukset edustajien hyväksymistä varten</p>
<p><b>Asianmukaisen huolellisuuden prosessit</b></p> <p>• Valmetin ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden prosessi perustuu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaaviin periaatteisiin sekä OECD:n toimintaohjeisiin monikansallille yrityksille, ja se sisältää toimipistetason ihmisoikeuksien toteutumisen arvioinnit, toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin ja muita vastuullisuusarviointeja</p>	<p>• Riskienhallinnan arvioinnit ja auditoinnit auttavat Valmetia löytämään parhaat riskienhallintatavat ja kouluttamaan henkilöstön käyttämään olemassa olevia riskienhallinnan työkaluja ja menettelytapoja</p> <p>• Sisäisiä tarkastuksia tehdään globaalisti, jotta korruption ja lahjonnan vastaisten sääntöjen noudattamista voidaan arvioida ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet tehdä</p> <p>• Globaalilla toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessilla arvioidaan vaatimustenmukaisuus ja korjataan epäkohdat</p>
<p><b>Riskit ja riskienhallinta</b></p> <p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mahdolliset ihmisoikeuksien loukkaukset voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan</li> </ul> <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valmetin kattava ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden prosessi auttaa tunnistamaan ja pienentämään mahdollisia negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä</li> <li>• Globaali toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja auditoinnit</li> </ul>	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Epäeettiset liiketoimintatavat voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan</li> </ul> <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sisäiset riskienhallinnan tarkastukset</li> <li>• Korruption vastainen politiikka toimii työkaluna, joka ohjaa väärinkäytösten estämistä ja mahdollisten riskien vähentämistä</li> <li>• Globaali toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja auditoinnit</li> </ul>
<p><b>Politiikkaisten ja asianmukaisten huolellisuusprosessien tulokset</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä</li> <li>• Jatkuva ihmisoikeuksiin liittyvä koulutus tietoisuuden lisäämiseksi mahdollisista negatiivisista vaikutuksista</li> <li>• Kolmannen osapuolen tekemät toimipistetason ihmisoikeuksien toteutumisen arvioinnit ja korjaavat toimenpiteet Valmetin ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden prosessin mukaisesti</li> <li>• Kolmannen osapuolen tekemät toimittajien vastuullisuusauditoinnit ja korjaavat toimenpiteet Valmetin globaalin toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä, sisältäen myös korruption, lahjonnan ja muiden väärinkäytösten vastaisen toiminnan</li> <li>• Korruption ja lahjonnan vastaista toimintaa koskevat koulutukset, kuten verkkokurssi</li> <li>• Kolmannen osapuolen tekemät toimittajien vastuullisuusauditoinnit ja korjaavat toimenpiteet Valmetin globaalin toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti</li> </ul>



## EU:n kestävän rahoituksen luokittelu

EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmäasetus 2020/852 (taksonomia) edellyttää ei-taloudellisen tiedon raportointidirektiivin (NFRD) alaisia suuria yhtiöitä julkistamaan, missä määrin niiden taloudellisella toiminnalla on merkittävä positiivinen ympäristövaikutus. EU-taksonomian tarkoituksena on rohkaista rahoitusmarkkinoita investoimaan ja rahoittamaan entistä kestävämmällä tavalla. Se asettaa kriteerit toiminnalle, jonka EU luokittelee ympäristön kannalta kestäväksi. Taksonomiassa kuvattuja toimintoja kutsutaan taksonomiakelpoisiksi toiminnoiksi. Taksonomiakelpoisia toimintoja, jotka myös täyttävät asetetut kriteerit, kutsutaan taksonomian mukaisiksi toiminnoiksi. Nämä kriteerit ovat: (1) toiminta edistää merkittävästi jotakin kuudesta ympäristötavoitteesta, (2) se ei merkittävästi haittaa muita viittä ympäristötavoitetta ja (3) se noudattaa vähimmäissuojatoimia. Taloudellinen toiminta on taksonomian mukaista vain, kun kaikki kolme vaatimusta täyttyvät.

Tällä hetkellä saatavilla olevien kriteerien pohjalta yritykset voivat osoittaa edistävänsä seuraavia ympäristötavoitteita: *ilmastonmuutoksen hillintä, ilmastonmuutokseen sopeutuminen, vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojelu, siirtyminen kiertotalouteen, ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelu ja ennallistaminen.*

## Taksonomiakelpoisuuden ja taksonomian mukaisuuden arviointi

Valmet on verrannut tuote- ja palveluvalikoimaansa taksonomiaan sisältyviin toimintoihin taksonomiakelpoisuuden arvioimiseksi ilmastoa ja ympäristöä koskevissa delegoiduissa asetuksissa ja niiden liitteissä luettujen taksonomiakelpoisten taloudellisten toimintojen perusteella. Valmet on myös ottanut huomioon ilmastoa koskevaan delegoituun asetukseen tehdyt muutokset.

Valmetin taloudellinen toiminta edistää merkittävästi ilmastonmuutoksen hillinnän ja kiertotalouteen siirtymisen tavoitteita. Valmet raportoi taksonomiakelpoisuuden ja taksonomian mukaisuuden ilmastomuutoksen hillinnän tavoitteen osalta taksonomia-asetuksen mukaisesti. Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta vaatimus on vuonna 2023 raportoida taksonomia-asetuksen mukaisesti vain taksonomiakelpoisuus, ei taksonomian mukaisuutta.

Vuonna 2023 Valmetin kestävän taloudellisen toiminnan tunnistamiseen ja raportointiin kuuluivat seuraavat vaiheet:

1. Taksonomiakelpoisuuden arviointi: taloudellisten toimintojen yhdistäminen taksonomian sisältämiin toimintokuvauksiin ja NACE-koodeihin.
2. Merkittävän edistämisen arviointi: toimintojen arviointi teknisten kriteerien perusteella.
3. Merkittävän haitan aiheuttamisen arviointi: Arviointi Valmetin menettelytavoista, joilla varmistetaan, että toimintamme ei aiheuta merkittävää haittaa oleellisille ympäristötavoitteille.
4. Vähimmäissuojatoimien arviointi: Arviointi Valmetin yhtiötason suojatoimista, joilla varmistetaan, että toimintaohjeemme, yhtiön

politiikat ja johtamisjärjestelmä ovat yhdenmukaiset OECD:n monikansallisille yrityksille antamien toimintaohjeiden (OECD), YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden (UNGP) sekä Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän peruseriaatteita ja perusoikeuksia koskevan julistuksen kanssa. Vähimmäissuojatoimien arviointi kattaa seuraavat sosiaaliset ja hallintoa koskevat näkökohdat: ihmisoikeudet ja työntekijöiden oikeudet, verotus, korruptio ja lahjonta sekä oikeudenmukainen kilpailu.

Vuoden 2023 arvioinnin tuloksena tunnistettiin seuraavat taksonomian taloudelliset toiminnot, joissa Valmetilla on taksonomiakelpoista toimintaa:

- CCM 3.1 Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus
- CCM 3.6 Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus
- CE 4.1 Datavetoisten IT-/OT-ratkaisujen tarjoaminen
- CE 5.1 Korjaaminen, kunnostaminen ja uudelleenvalmistus

Taksonomian mukaan kiertotalous on järjestelmä, jossa tuotteiden, materiaalien ja muiden talouteen kuuluvien resurssien arvoa ylläpidetään mahdollisimman pitkään. Määrittäessään kohtaan 5.1 Korjaaminen, kunnostus ja uudelleenvalmistus kuuluvaa toimintaansa Valmet on ottanut huomioon ja raportoi palvelunsa ja ratkaisunsa, jotka tähtäävät koneiden ja laitteiden elinkaaren pidentämiseen. Valmet tarjoaa palveluja, automaatiota ja teknologioita sellu-, paperi- ja energiäteollisuudelle sekä paperikoneiden modernisointiratkaisuja ja kunnossapitopalveluja, jotka kattavat koneen koko elinkaaren. Valmetin ratkaisuihin sisältyvät uusinnat, päivitykset, muunnokset ja kunnossapitopalvelut erityyppisille paperikoneille ja teollisuusprosesseille, kuten uusiutuvan energian laitoksille.

Paperikoneiden modernisointi ja yksittäisten rakenneryhmien huoltaminen ovat liiketoimintaa, jossa paperinvalmistuksessa käytettyjen koneiden ja laitteiden suorituskykyä parannetaan ja käyttöikää pidennetään. Siihen voi kuulua vanhojen tai vanhentuneiden osien korvaaminen, uusien teknologioiden asentaminen, prosessiparametrien optimointi sekä laadun ja tehokkuuden parantaminen. Paperikoneiden modernisointiliiketoiminta voi auttaa paperinvalmistajia kasvattamaan tuottavuutta ja samalla parantamaan tuotteen laatua, pidentämään käyttöikää ja noudattamaan ympäristöstandardeja. Vaikka varaosilla, prosessiosilla ja kulutusosilla onkin tärkeä rooli koneiden ja laitteiden toimintakunnossa pitämisessä, ne jätettiin pois konservatiivisesti tehdystä analyysistä sillä perusteella, että niiden merkittävä vaikutus nimenomaan laitteiston käyttöön pidentämiseen voi olla vaikeaa osoittaa.

## Avainluvut

Valmet on tehnyt joitakin arvioita laskiessaan avainluvut (liikevaihdon, pääomamenot<sup>1</sup> ja toimintamenot) taksonomia-asetuksesta tekemämme tulkinnan mukaisesti. Kaksinkertainen laskenta on vältetty luokittelemalla ulkoiset tulovirrat taksonomiakelpoiseksi taloudelliseksi toiminnaksi vain kerran. Taksonomiakelpoisen ja taksonomian mukaisen liikevaihdon osuuksia on käytetty perusteena taksonomiakelpoisten ja taksonomian mukaisten pääomamenojen ja toimintamenojen





laskennassa. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittuja aineettomia ja aineellisia hyödykkeitä sekä käyttöoikeusomaisuuseriä ei ole otettu huomioon laskettaessa taksonomiakelpoisia ja taksonomian mukaisia pääomamenoja liikevaihdon osuutta käyttäen.

Taksonomiaan liittyvä liikevaihto<sup>2</sup> on laskettu taksonomia-asetukseen sisältyvän liikevaihdon määritelmän mukaisesti sekä yhdenmukaisesti IFRS 15:n kanssa, ja se sisältyy Valmetin konsernitilinpäätöksessä esitettyyn yhtiön kokonaisliikevaihtoon. Se sisältää taksonomiakelpoisten toimintojen ulkoisen myynnin. Taksonomiakelpoisten ja taksonomian mukaisten toimintojen liikevaihto on laskettu erikseen jokaisessa liiketoimintalinjassa.

Taksonomiaan liittyvät pääomameno<sup>3</sup> on esitetty ja mitattu yhdenmukaisesti konsernin tilinpäätöksessä esitettyjen investointien kanssa. Niihin sisältyvät aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tehdyt inves-

toinnit ja käyttöoikeusomaisuuseriin tehdyt lisäykset. Pääomamenoit yhteensä sisältää myös liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä käyttöoikeusomaisuuserät. Lisäyksiä liikearvoon ei ole laskettu mukaan pääomamenoihin.

Taksonomia-asetuksen toimintamenojen määritelmä sisältää menot, jotka liittyvät suoraan omaisuuserien kunnossapitoon ja huoltoon, kuten laitosten parannuksiin, sekä tutkimus- ja tuotekehitysprojekteihin, jotka tukevat siirtymää kohti vähähiilistä taloutta. Valmet noudattaa varovaista tulkintaa taksonomian toimintamenojen määritelmästä. Raaka-aineita sekä taksonomiakelpoisten omaisuuserien korjauksia, kunnossapitoa ja huoltoja tekevien työntekijöiden palkkoja ei ole sisällytetty tarkasteluun.

Seuraavissa taulukoissa on esitetty Valmetin taksonomiakelpoiseen taloudelliseen toimintaan liittyvät avainluvut vuodelta 2023:

<sup>1</sup> Valmet käyttää konsernitilinpäätöksessään termiä investoinnit, kun taas EU taksonomia viittaa termiin pääomameno.

<sup>2</sup> Konsernitilinpäätöksen liitetieto 3. Myyntituottojen kirjaaminen.

<sup>3</sup> Konsernitilinpäätöksen liitetieto 4. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä liitetieto 5. Vuokrasopimukset.



Liikevaihto	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit							"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)									
	Taloudelliset toiminnot	Koodi	Liikevaihto (milj. euroa)	Osuus liikevaihdosta, 2023	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatimet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus liikevaihdosta, 2022	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																				
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävä (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnat</b>																				
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	291	5,3 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K		4,2 %	M	
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	3	0,1 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K			M	
<b>Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1)</b>		294	5,3 %	5,3 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K		4,2 %		
<b>Josta mahdollistavat toiminnot</b>		294	5,3 %	5,3 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K		4,2 %	M	
<b>Josta siirtymätoiminnot</b>		0	— %	— %														0,0 %		T
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävä (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																				
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	103	1,9 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL									0,2 %		
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	17	0,3 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL									0,2 %		
Dataavetoisten IT-/OT-ratkaisujen tarjoaminen	CE 4.1	16	0,3 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL											
Korjaaminen, kunnostaminen ja uudelleenvalmistus	CE 5.1	1 291	23,3 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL											
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisista muttei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2)</b>		1 427	25,8 %	2,2 %	— %	— %	— %	23,6 %	— %									0,5 %		
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (A.1 + A.2)</b>		1 721	31,1 %	7,5 %	— %	— %	— %	23,6 %	— %									4,7 %		

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT		
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto	3 811	68,9 %

<b>YHTEENSÄ</b>	5 532	100 %
-----------------	-------	-------

Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta vaatimus on vuonna 2023 raportoida taksonomia-asetuksen mukaisesti vain taksonomiakelpoisuus, ei taksonomian mukaisuutta. Tämän vuoksi Valmet ei raportoi taksonomian mukaisuutta Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta.



Pääomamenot <sup>4</sup>	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit						"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)									
	Koodi	Pääomamenot yhteensä (milj. euroa)	Osuus pääomamenosta, 2023	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatimet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenosta, 2022	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta
Taloudelliset toiminnot																			
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	3	0,6 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K	2,1 %	M	
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	0	— %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K		M	
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)</b>		3	0,6 %	0,6 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K	2,1 %		
<b>Josta mahdollistavat toiminnot</b>		3	0,6 %	0,6 %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K	2,1 %	M	
<b>Josta siirtymätoiminnot</b>		0	— %	— %													— %		T
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	1	0,2 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								0,1 %		
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	0	— %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								0,1 %		
Datavetoisten IT-/OT-ratkaisujen tarjoaminen	CE 4.1	1	0,1 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL										
Korjaaminen, kunnostaminen ja uudelleenvalmistus	CE 5.1	45	10,6 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL										
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2)</b>		46	11,0 %	0,2 %	— %	— %	— %	10,7 %	— %								0,2 %		
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (A.1 + A.2)</b>		49	11,6 %	0,9 %	— %	— %	— %	10,7 %	— %								2,4 %		

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT		
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot	373	88,4 %

<b>YHTEENSÄ</b>	422	100 %
-----------------	-----	-------

Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta vaatimus on vuonna 2023 raportoida taksonomia-asetuksen mukaisesti vain taksonomiakelpoisuus, ei taksonomian mukaisuutta. Tämän vuoksi Valmet ei raportoi taksonomian mukaisuutta Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta.

<sup>4</sup> Valmet käyttää konsernitilinpäätöksessään termiä investoinnit, kun taas EU-taksonomia viittaa termiin pääomamenot.



Toimintamenot	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit							"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does Not Significantly Harm)							Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus toimintamenoista, 2022		Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätoiminta				
	Koodi	Toimintamenot (milj. euroa)	Osuus toimintamenoista, 2023	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoimet									
Taloudelliset toiminnot																									
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																									
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																									
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	2	0,7 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K							2,0 %	M
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	0	0,1 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K								M
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1)</b>		2	0,9 %	0,9 %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K							2,0 %	
<b>Josta mahdollistavat toiminnot</b>		2	0,9 %	0,9 %	— %	— %	— %	— %	— %	— %	K	K	K	K	K	K	K							2,0 %	M
<b>Josta siirtymätoiminnot</b>		0	— %	— %																				— %	T
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																									
Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	CCM 3.1	5	2,3 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL														0,1 %	
Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	CCM 3.6	0	0,1 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL														— %	
Datavetoisten IT-/OT-ratkaisujen tarjoaminen	CE 4.1	0	0,1 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL															
Korjaaminen, kunnostaminen ja uudelleenvalmistus	CE 5.1	54	23,4 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL															
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.2)</b>		59	26,0 %	2,5 %	— %	— %	— %	— %	23,5 %	— %														0,2 %	
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot (A.1 + A.2)</b>		61	26,9 %	3,4 %	— %	— %	— %	— %	23,5 %	— %														2,2 %	

B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT		
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot	168	73,1 %

<b>YHTEENSÄ</b>	229	100 %
-----------------	-----	-------

Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta vaatimus on vuonna 2023 raportoida taksonomia-asetuksen mukaisesti vain taksonomiakelpoisuus, ei taksonomian mukaisuutta. Tämän vuoksi Valmet ei raportoi taksonomian mukaisuutta Siirtyminen kiertotalouteen -tavoitteen osalta.

Taulukot perustuvat avainlukujen malleihin, jotka on esitetty komission delegoidun asetuksen (EU) 2020/852 liitteessä 5.



## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2023



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

	2023	2022	2021
Osakepääoma 31.12., milj. euroa	140	140	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	184 161 105	184 184 830	149 471 196
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	368 500	344 775	393 423
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	184 529 605	184 529 605	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	184 151 827	175 617 981	149 467 939
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	184 151 827	175 617 981	149 467 939
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy <sup>2</sup>	103 147 588	125 393 868	97 242 422
% julkisesti noteeratusta osakkekannasta	56	68	65
Tulos per osake, euroa	1,94	1,92	1,98
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,94	1,92	1,98
Tulos per osake, oikaistu, euroa	2,28	2,37	2,09
Osinko per osake, euroa	1,35 <sup>3</sup>	1,30	1,20
Osinko, milj. euroa	249 <sup>3</sup>	239	179
Osinko tuloksesta	70 % <sup>3</sup>	68 %	61 %
Efektiiivinen osinkotuotto	5,2 % <sup>3</sup>	5,2 %	3,2 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	13,5	13,1	19,1
Oma pääoma per osake, euroa	13,93	13,54	8,87
Ylin kurssi, euroa	32,99	38,59	38,53
Alin kurssi, euroa	19,64	19,95	23,02
Volyymipainotettu keskimurssi, euroa	26,35	26,90	32,58
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	26,11	25,16	37,72
Osakkekannan markkina-arvo, 31.12., milj. euroa	4 818	4 643	5 653

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

<sup>2</sup> Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten CBOE DXE, Turquoise, BATS, Chi-X ja Frankfurt. Vuonna 2023 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä viidellä vaihtoehtoisella markkinapaikalla noin 50 miljoonaa kappaletta (Lähde: [www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymit/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymit/)).

<sup>3</sup> Hallituksen ehdotus.



**Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2023**

	Osakkeita	% osake-pääomasta
1 Solidium Oy	18 640 665	10,10 %
2 Oras Invest Oy	16 700 000	9,05 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	7 795 983	4,22 %
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	5 738 366	3,11 %
5 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 711 000	1,47 %
6 Valtion Eläkerahasto	2 400 000	1,30 %
7 OP Suomi	1 039 946	0,56 %
8 Evli Suomi Select -sijoitusrahasto	743 261	0,40 %
9 Suomen Kulttuurirahasto	720 684	0,39 %
10 Sigrid Juséliuksen Säätiö	716 954	0,39 %
11 Samfundet folkhälsan i Svenska Finland rf	661 923	0,36 %
12 Aktia Capital sijoitusrahasto	659 080	0,36 %
13 Nordea Pro Suomi sijoitusrahasto	594 792	0,32 %
14 Danske Invest Suomi Osake	574 836	0,31 %
15 FIM Fenno sijoitusrahasto	544 023	0,29 %

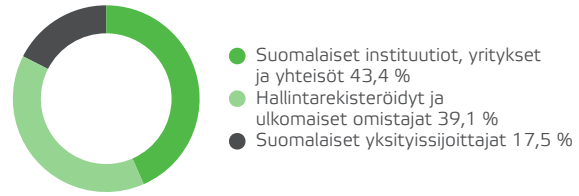
Lähde: Euroclear Finland.

**Osakkeenomistajien lukumäärä**

Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli vuoden 2023 lopussa 100 752 (89 056).

**Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2023**

	Osakkeita	
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	9 364
Eskola, Jaakko	Hallituksen varapuheenjohtaja	3 472
Cantell, Aaro	Hallituksen jäsen	9 247
Hämäläinen, Anu	Hallituksen jäsen	3 078
Kempainen, Pekka	Hallituksen jäsen	5 417
Lindberg, Per	Hallituksen jäsen	2 473
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	5 417
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	6 547
<b>Yhteensä</b>		<b>45 015</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,02 %</b>

**Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin, %**

31. joulukuuta 2023. Lähde: Euroclear.

**Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %**

31. joulukuuta 2023. Lähde: Euroclear.

**Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2023**

	Osakkeita	
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	185 946
Hokkanen, Katri	Talousjohtaja	7 145
Kokko, Tero	Johtaja, EMEA-alue	2 608
	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	
Macharey, Julia		41 110
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	65 762
Paukkunen, Petri	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	11 658
Räsänmäki, Petri	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	1 717
Riekkola, Sami	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	19 105
	Markkinoinnin, viestinnän, kestävä kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	
Salonsaari-Posti, Anu		33 693
Sääskilähti, Simo	Johtaja, Virtauksensäättö-liiketoimintalinja	4 401
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	97 742
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	96 822
	Johtaja, Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinja	
Torttila-Miettinen, Emilia		734
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	33 607
<b>Yhteensä</b>		<b>602 050</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,33 %</b>



## Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti yhden arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen:

Kaupankäyntipäivä	Osakkeenomistaja	Liputuksen syy	% osakkeista ja äänistä		Omistus yhteensä, %
			suoraan	rahoitusvälineiden kautta	
27.12.2023	The Goldman Sachs Group, Inc.	Ylitti 5 %	0,05 %	6,66 %	6,71 %

## Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	2023	2022
Osakevaihto, kpl	103 147 588	125 393 868
Vaihdon arvo yhteensä, milj. euroa	2 718	3 369
Ylin kurssi, euroa	32,99	38,59
Alin kurssi, euroa	19,64	19,95
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	26,35	26,90
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	26,11	25,16

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29. joulukuuta 2023 oli 26,11 euroa, eli 4 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2022 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (25,16 euroa 30. joulukuuta 2022).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten CBOE DXE, Turquoise, BATS, Chi-X ja Frankfurt. Vuonna 2023 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä viidellä vaihtoehtoisella markkinapaikalla noin 50 miljoonaa kappaletta (Lähde: [www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/)).



## Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 22. maaliskuuta 2023 valtuutti hallituksen päättämään enintään 9 200 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa noin 5,0 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 hankintapäivän markkinahintaan säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

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

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään myös osakeannista ja osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmetin hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista myös suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 18 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmetin kaikista osakkeista. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat vuoden 2022 varsinaisessa yhtiökokouksessa annetut valtuudet.

Vuoden 2023 yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Valmetin hallitus päätti 20. kesäkuuta 2023 suunnatusta osakeannista Valmetin osakepohjaisten pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien palkkioiden maksamiseksi ansaintajaksolta 2022. Osakeannissa 27. kesäkuuta 2023 luovutettiin vastikkeetta 11 795 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2023 käyttää vuoden 2023 yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen

osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 12. helmikuuta 2024 ja lopetetaan viimeistään 1. maaliskuuta 2024. Hankittava määrä on enintään 100 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

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

## Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät – Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 17. joulukuuta 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille. Hallitus päättää osakepohjaisten pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien jatkosta vuosittain.

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

Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu muille avainhenkilöille johtotehtävissä ja johtajapotentialleiksi tunnistetuille henkilöille. Ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajakso. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ennalta määräyty ansaintakriteerit ja tavoitteet, jotka ovat linjassa suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman tavoitteiden kanssa. Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu noin 200 henkilölle, joista noin 150 on avainhenkilöitä johtotehtävissä, ja noin 50 johtajapotentialleiksi tunnistettuja henkilöitä.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma sisältää suosituksen, jonka mukaan Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa ja pitää hallussaan bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus). Tiedot johdon osakeomistuksesta on esitetty Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/fi/sijoittajat/osakkeenomistajat/johdon-osakeomistus/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/osakkeenomistajat/johdon-osakeomistus/).



	Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2021–2023		Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2022–2024	
<b>Ohjelman nimi</b>	Suoriteperusteinen ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
<b>Ansaintajakso</b>	2021	2021–2023	2022	2022–2024
<b>Palkkion peruste</b>	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Ennalta määritetty strateginen tavoite	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	ESG-indeksi, tavoitteet on sidottu Valmetin ilmasto-ohjelman ja kestäväen kehityksen agendan toimeenpanoon
<b>Palkkion maksu</b>	Keväällä 2022	Keväällä 2024	Keväällä 2023	Keväällä 2025
<b>Osallistujien määrä</b>				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	13	10	14	12
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	102		125	
<b>Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä</b>	Noin 355 000 osaketta	Noin 42 000 osaketta	Noin 185 000 osaketta	Noin 31 000 osaketta
	Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2023–2025		Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2024–2026	
<b>Ohjelman nimi</b>	Suoriteperusteinen ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
<b>Ansaintajakso</b>	2023	2023–2025	2024	2024, 2024–2026
<b>Palkkion peruste</b>	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Valmetin osakkeen arvostuskertoimen kehitys verrattuna verrokkiryhmään sekä tavoitteet, jotka tukevat yhtiön pitkän tähtäimen strategista ja taloudellista kehitystä	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu  Valmetin osakkeen arvostuskertoimen kehitys verrattuna verrokkiryhmään
<b>Palkkion maksu</b>	Keväällä 2024	Keväällä 2026	Keväällä 2025	Keväällä 2027
<b>Osallistujien määrä</b>				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	15	14		14
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	128		~200	
<b>Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä</b>	31. joulukuuta 2023 osallistujille oli varattu yhteensä noin 365 000 osaketta	31. joulukuuta 2023 osallistujille oli varattu yhteensä noin 48 000 osaketta	Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä ansaintajakson osalta on yhteensä enintään noin 683 000 Valmetin osaketta.	

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2022 käyttää vuoden 2022 yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena oli hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitettiin 6. helmikuuta 2023 ja lopetettiin 16. helmikuuta 2023. Hankittu määrä oli yhteensä 125 000 osaketta.

Vuoden 2022 yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Valmetin hallitus päätti joulukuussa 2022 suunnatusta osakeannista Valmetin pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden maksamiseksi ansaintajaksolta 2022. Osakeannissa 15. maaliskuuta 2023 luovutettiin vastikkeetta yhteensä 91 646 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Vuoden 2023 yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Valmetin hallitus päätti 20. kesäkuuta 2023 suunnatusta osakeannista Valmetin osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien palkkioiden

maksamiseksi ansaintajaksolta 2022. Osakeannissa 27. kesäkuuta 2023 luovutettiin vastikkeetta 11 795 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2023 käyttää vuoden 2023 yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 12. helmikuuta 2024 ja lopetetaan viimeistään 1. maaliskuuta 2024. Hankittava määrä on enintään 100 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 368 500 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksestä, joka on saatavilla osoitteessa [www.valmet.com/hallinto](http://www.valmet.com/hallinto).



## Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2023 pidettiin Helsingissä 22. maaliskuuta 2023. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2022 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2022. Yhtiökokous vahvisti palkitsemisraportin. Päätös on neuvoa-antava. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous päätti maksaa 31. joulukuuta 2022 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 1,30 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja valitsi uudelleen Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Mikael Mäkisen ja varapuheenjohtajaksi Jaakko Eskolan. Hallituksen jäseninä jatkavat Aaro Cantell, Anu Hämäläinen, Pekka Kemppainen, Per Lindberg, Monika Maurer ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 22. maaliskuuta 2023. Pörssitiedote ja kokousmateriaalit ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous/2023](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous/2023).

## Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaateita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä. Vaikka jotkut vaateista ovat huomattavia, tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassa olevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

Geopoliittisten jännitteiden sekä protektionistisen ja poliittisemmän viranomaisääntelyn lisääntyminen, poliittisten narratiivien muutos, kaupankäynnin jännitteet ja sanktiot voivat aiheuttaa epävarmuutta asiakkaiden investointihalukkuuteen ja vaikuttaa Valmetin toimintoihin. Viranomaisääntelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla vaikutuksia, erityisesti energialiiketoimintaan ja datan käyttöön.

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

Jos globaalit haasteet komponenttien saatavuudessa ja logistiikassa jatkuvat, niillä voi olla kielteisiä vaikutuksia Valmetin liiketoimintaan.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnanmuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Valmetin tavoitteena on kompensoida tätä tuottavuuden kasvulla ja hinnankorotuksilla. On kuitenkin mahdollista, että joissakin tuoteryhmissä kova kilpailutilanne hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

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

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa esimerkiksi tehokkaiden rekrytointiohjelmien





ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

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

Valmetin toiminta ja sen tarjoamat tuotteet ja palvelut ovat laajasti riippuvaisia tietoverkoista, ohjelmistoista ja digitaalisista ratkaisuista. Niissä esiintyvät häiriöt ja tietoturvaloukkaukset sekä mahdolliset ongelmat tietojärjestelmien kehityshankkeissa voivat vaikuttaa haitallisesti Valmetin liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan sekä aiheuttaa mainehaittaa.

Epidemioiden puhkeaminen ja mahdolliset muut pandemiat tulevat olemaan riski Valmetin toiminnoille myös COVID-19:n jälkeen. Pandemioilla saattaa olla vaikutusta asiakkaiden investointiaktiiviteettiin, toimitusketjuun ja liiketoimintoihin, koska ne lisäävät keskeytysten todennäköisyyttä. Valmetilla on toimintaa ympäri maailman, globaali asiakaskunta, ja toimittajamme toimivat useissa maissa. Tämä lieventää yksittäisessä maassa tai projektissa mahdollisesti esiintyvien häiriöiden Valmetille aiheuttamia kokonaisvaikutuksia.

### Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

### Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,0 vuotta (ilman vuokrasopimusvelkoja). Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

Valuuttakurssiriskit ja nousevat korot kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihtelua ja voi vaikuttaa myös korkoihin. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

Myös muutokset lainsäädännössä ja viranomaisten tavassa tulkita sääntelyä esimerkiksi verotukseen liittyen voivat vaikuttaa Valmetin taloudelliseen tilanteeseen.

Valmetin taseessa oli 31. joulukuuta 2023 liikearvoa 1 735 miljoonaa euroa (1 611 milj. euroa). Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Valmetilla on vahva tase ja maksuvalmius. Luottoriskiä pienentääkseen ja hajauttaakseen Valmet säilyttää varojaan useammassa taloudellisesti vahvassa pankissa. Valmet arvioi tarkasti vastapuoliriskiä ja valitsee vain vastapuolia, joilla on korkea luottokelpoisuus. Valmetin projektiliiketoiminnassa rahavirta on tyypillisesti positiivinen, koska asiakkaat maksavat ennakkomaksuja ja projektin etenemiseen sidottuja maksuja. Noin puolet Valmetin liiketoiminnasta koostuu palveluista ja automaatiosta, missä yksittäiset tilaukset ovat pieniä. Lisäksi Valmetilla on satoja asiakkaita ympäri maailmaa, mikä jo itsessään tuo suojaa.

### Konfliktit ja geopolittiset jännitteet

Venäjän hyökkäys Ukrainaan aiheuttaa merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä markkinoille ja vaikuttaa koko maailman talousympäristöön ja rahoitusmarkkinoihin. Lähi-idän konflikti aiheuttaa haasteita toimitusketjussa ja nostaa kuljetusten hintoja. Jos konfliktit edelleen pitkiävät tai geopolittiset jännitteet edelleen kiristyvät, tilanteella voi olla lisää haitallisia vaikutuksia Valmetin toimintaan, asiakkaiden investointiaktiivisuuteen, projektitoimituksiin, komponenttien saatuuteen ja hintoihin, toimitusketjuun sekä Valmetin ja sen asiakkaiden rahoituksen saantiin. Valmetin seuraa tilannetta ja johtaa toimenpiteitä, joilla vastataan konfliktien yhtiön toiminnalle aiheuttamiin vaikutuksiin.

### Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

### Tulosohjeistus vuodelle 2024

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2024 pysyy samalla tasolla verrattuna vuoteen 2023 (5 532 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2024 pysyy samalla tasolla tai kasvaa verrattuna vuoteen 2023 (619 milj. euroa).



## Markkinanäkymät

### Yleiset talousnäkymät Maailmanpankin mukaan

Globaalin talouskasvun odotetaan edelleen hidastuvan vuonna 2024 tiukan rahapolitiikan ja rahoitustilanteen seurauksena sekä maailmankaupan ja investointien ollessa heikolla tasolla. Maailmanpankin globaali kasvuennuste vuodelle 2024 on 2,4 prosenttia. Ennustetta heikompa kasvu voivat aiheuttaa Lähi-idän kriisin laajentuminen ja siihen liittyvät hyödykemarkkinan häiriöt, kasvanut velkaantuneisuus ja korkeat lainakustannukset, sitkeä inflaatio, odotettua heikompi aktiviteetti Kiinassa ja ilmastoon liittyvät katastrofit. (World Bank Global Economic Prospects, tammikuu 2024)

### Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän/tydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluille (kapasiteetin käyttöaste hyvä, asiakasaktiviteetti tyydyttävä), hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän virtauksensäädölle, automaatiojärjestelmille ja energialle sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle, kartongille ja paperille sekä pehmopaperille.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymä koskee raportointikautta seuraavaa kuuden kuukauden jaksoa. Se perustuu asiakasaktiviteettiin (50 %) ja Valmetin kapasiteetin käyttöasteeseen (50 %). Asteikko on ”heikko-tydyttävä-hyvä”.

### Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2023 olivat 1 502 676 727,91 euroa, josta tilikauden 2023 nettotulos oli 296 787 891,20 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31. joulukuuta 2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkoa 1,35 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,68 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 26. maaliskuuta 2024 ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 11. huhtikuuta 2024. Osingon toinen erä, 0,67 euroa osakkeelta, maksetaan lokakuussa 2024. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 26. syyskuuta 2024 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän osingonmaksun täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingon toisen erän täsmäytyspäivä olisi 1. lokakuuta 2024 ja osingon maksupäivä 10. lokakuuta 2024.

Yhtiön kaikki osakkeet ovat oikeutettuja osinkoon, paitsi osingon täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevat omat osakkeet.

*Espoossa 7. helmikuuta 2024*

*Valmetin hallitus*



# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.				
	2023	2022	2021	2020	2019
Saadut tilaukset	4 955	5 194	4 740	3 653	3 986
Tilauskanta kauden lopussa	3 973	4 403	4 096	3 257	3 333
Liikevaihto	5 532	5 074	3 935	3 740	3 547
Liikevaihdon muutos, %	9 %	29 %	5 %	5 %	7 %
Vertailukelpoinen EBITA	619	533	429	365	316
% liikevaihdosta	11,2 %	10,5 %	10,9 %	9,8 %	8,9 %
EBITA	605	550	448	355	315
% liikevaihdosta	10,9 %	10,8 %	11,4 %	9,5 %	8,9 %
Liikevoitto	507	436	399	319	281
% liikevaihdosta	9,2 %	8,6 %	10,1 %	8,5 %	7,9 %
Tulos ennen veroja	473	431	395	307	269
% liikevaihdosta	8,5 %	8,5 %	10,0 %	8,2 %	7,6 %
Tilikauden tulos	359	338	296	231	202
% liikevaihdosta	6,5 %	6,7 %	7,5 %	6,2 %	5,7 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	357	337	296	231	201
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-98	-114	-49	-36	-34
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman käyttöoikeusomaisuuseriä)	-58	-55	-47	-47	-48
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöoikeusomaisuuserät	-41	-34	-24	-24	-23
Poistot yhteensä	-196	-203	-120	-106	-105
% liikevaihdosta	-3,6 %	-4,0 %	-3,0 %	-2,8 %	-3,0 %
Liiketoiminnan rahavirta	352	36	482	532	295
Rahavirta investointien jälkeen	-181	56	382	-60	58
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja käyttöoikeusomaisuuseriä)	-125	-112	-97	-89	-79
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-415	117	-15	-48	-163
Lisäykset sijoituksissa osakkuusyhtiöihin	–	–	–	-456	–
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	15 %	17 %	23 %	22 %	23 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	14 %	18 %	24 %	22 %	23 %
Taseen loppusumma	7 064	6 271	4 420	3 959	3 452
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	2 565	2 494	1 326	1 137	1 040
Oma pääoma yhteensä	2 572	2 499	1 332	1 142	1 046
Korolliset velat	1 484	809	477	497	268
Korolliset nettovelat	1 027	502	-88	149	-90
Nettokäyttöpääoma (NWC)	191	-82	-673	-595	-426
Oman pääoman tuotto (ROE), %	14 %	18 %	24 %	21 %	20 %
Nettovelka/EBITDA -suhdeluku	1,46	0,78	-0,17	0,35	-0,23
Nettovelkaantuneisuusaste, %	40 %	20 %	-7 %	13 %	-9 %
Omavaraisuusaste, %	43 %	49 %	42 %	39 %	41 %
Henkilöstö keskimäärin	18 130	16 554	14 163	13 615	13 235
Henkilöstö kauden lopussa	19 160	17 548	14 246	14 046	13 598



# Tunnuslukujen laskentakaavat

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

## EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

## Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot  
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

## Laimentamaton osakekohtainen tulos:

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

## Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos:

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

## Oikaistu osakekohtainen tulos:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos - yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi verovaikutus huomioituna}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$

## Oma pääoma per osake:

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

## Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

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

$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$

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

$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut} + \text{+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$

## Omavaraisuusaste, %:

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

## Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

## Korollinen nettovelka:

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

## Nettovelka/EBITDA -suhdeluku:

$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Liikevoitto + poistot}}$

## Osakekohtainen osinko:

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

## Osinko tuloksesta, %:

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

## Efektiiivinen osinkotuotto, %:

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

## Hinta/voittosuhde:

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



# Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2023	2022
Liikevaihto	2, 3	5 532	5 074
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 5, 7, 13	-4 136	-3 857
<b>Bruttokate</b>		<b>1 396</b>	1 217
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 5, 13, 18	-920	-852
Liiketoiminnan muut tuotot	19	64	100
Liiketoiminnan muut kulut	19	-36	-36
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	22	3	7
<b>Liikevoitto</b>		<b>507</b>	436
Rahoitustuotot	10	17	15
Rahoituskulut	10	-52	-20
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	22	—	—
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>473</b>	431
Tilikauden verot		-135	-112
Laskennalliset verot		21	18
<b>Tuloverot yhteensä</b>	16	<b>-114</b>	-94
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>359</b>	338
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		357	337
Määräysvallattomille omistajille		2	—
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>359</b>	338
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,94	1,92
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		1,94	1,92



## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2023	2022
Tilikauden tulos		359	338
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot	8, 9, 17	-12	-4
Käyvän arvon rahaston muutos	8	—	-2
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	17	-21	-4
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	22	—	-1
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	16	2	1
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä</b>		<b>-31</b>	<b>-10</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuusperusteisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	15	-18	58
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	22	—	1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	16	3	-12
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä</b>		<b>-15</b>	<b>47</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-46</b>	<b>38</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>312</b>	<b>375</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		311	375
Määräysvallattomille omistajille		1	—
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>312</b>	<b>375</b>



# Konsernitase

## Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Liikearvo		1 735	1 611
Muut aineettomat oikeudet		1 142	1 030
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	4	<b>2 877</b>	2 641
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet		40	41
Rakennukset		169	152
Koneet ja kalusto		263	217
Käyttöoikeusomaisuuserät		145	105
Keskeneräinen käyttöomaisuus		81	85
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	4, 5	<b>698</b>	600
<b>Muut pitkäaikaiset varat</b>			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	22	16	15
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	8, 9	31	22
Laskennalliset verosaamiset	16	90	60
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	16	41	33
Muut pitkäaikaiset varat		15	14
<b>Muut pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>193</b>	143
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>3 768</b>	3 384
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet		249	216
Keskeneräiset tuotteet		472	424
Valmiit tuotteet		327	294
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	7	<b>1 049</b>	934
<b>Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset	8	973	834
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	3	475	485
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	8, 9	53	89
Tuloverosaamiset		56	45
Muut saamiset		258	223
Rahavarat	8	432	277
<b>Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>2 247</b>	1 953
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>3 296</b>	2 887
<b>Varat yhteensä</b>		<b>7 064</b>	6 271

# Konsernitase

## Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		140	140
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 372	1 369
Muuntoerot		-42	-20
Suojaus- ja muut rahastot		-1	8
Kertyneet voittovarot		1 096	997
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	17	<b>2 565</b>	2 494
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>			
		<b>6</b>	5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>2 572</b>	2 499
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	8	1 240	555
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	98	63
Velvoitteet työsuhde-etuuksista	15	154	132
Pitkäaikaiset varaukset	11	42	38
Muut pitkäaikaiset velat	8, 9	12	8
Laskennalliset verovelat	16	283	238
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>1 828</b>	1 034
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	8	103	155
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	43	35
Ostovelat	8	520	442
Lyhytaikaiset varaukset	11	169	181
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	3	1 151	1 205
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	8, 9	34	50
Tuloverovelat		85	79
Muut lyhytaikaiset velat	12	558	591
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>2 664</b>	2 738
<b>Velat yhteensä</b>		<b>4 492</b>	3 772
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>7 064</b>	6 271



# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2023	2022
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden tulos		359	338
Oikaisut			
Poistot	4, 5	196	203
Rahoitustuotot ja -kulut	10	34	5
Tuloverot	16	114	94
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa <sup>1</sup>		-11	-73
Nettokäyttöpääoman muutos	6	-180	-399
Maksetut korot		-31	-12
Saadut korot		13	11
Saadut osingot		—	1
Maksetut tuloverot		-143	-131
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>352</b>	<b>36</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-125	-112
Käyttöomaisuuden myynnit		6	2
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	20	-415	117
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	22	2	13
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>-532</b>	<b>20</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Omien osakkeiden hankinta		-4	-5
Maksetut osingot	17	-240	-180
Pitkäaikaisten lainojen nostot		725	400
Pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisen osuuden takaisinmaksut		-40	-587
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	8	-44	-39
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)		-58	96
Finanssisijoitukset		7	23
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>346</b>	<b>-292</b>
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		165	-236
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-10	-4
Rahavarat kauden alussa	8	277	517
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>432</b>	<b>277</b>

<sup>1</sup> Sisältää tilikaudella 2022 Valmetin Neleksestä aiemmin omistaman oman pääoman ehtoisen osuuden uudelleenarvostuksesta aiheutuneen 59 miljoonan euron tuoton, jolla ei ollut rahavirtavaikutusta.

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.2023</b>	<b>140</b>	<b>1 369</b>	<b>-20</b>	<b>8</b>	<b>997</b>	<b>2 494</b>	<b>5</b>	<b>2 499</b>
Tilikauden tulos	—	—	—	—	357	<b>357</b>	2	<b>359</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>								
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot								
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	—	—	—	—
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	-10	—	<b>-10</b>	—	<b>-10</b>
Muutos käyvän arvon rahastossa, verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	—	—	—	—
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	-21	—	—	<b>-21</b>	—	<b>-21</b>
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	-15	<b>-15</b>	—	<b>-15</b>
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	-21	-10	-15	<b>-46</b>	—	<b>-46</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	—	—	-21	-10	341	<b>311</b>	1	<b>312</b>
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa</b>								
Osingot	—	—	—	—	-239	<b>-239</b>	-1	<b>-240</b>
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-4	<b>-4</b>	—	<b>-4</b>
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	3	—	—	1	<b>4</b>	—	<b>4</b>
<b>31.12.2023</b>	<b>140</b>	<b>1 372</b>	<b>-42</b>	<b>-1</b>	<b>1 096</b>	<b>2 565</b>	<b>6</b>	<b>2 572</b>
<b>1.1.2022</b>	100	426	-16	13	804	1 326	6	1 332
Laadintaperiaatteiden muutos <sup>1</sup>	—	—	—	—	-2	-2	—	-2
<b>Oikaistu 1.1.2022</b>	<b>100</b>	<b>426</b>	<b>-16</b>	<b>13</b>	<b>802</b>	<b>1 324</b>	<b>6</b>	<b>1 330</b>
Tilikauden tulos	—	—	—	—	337	337	—	338
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>								
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot								
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	-13	—	-13	—	-13
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	10	—	10	—	10
Muutos käyvän arvon rahastossa, verovaikutus huomioituna	—	—	—	-1	—	-1	—	-1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	-4	—	—	-4	—	-4
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	47	47	—	47
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	-4	-4	46	38	—	38
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	—	—	-4	-4	384	375	—	375
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa</b>								
Osingot	—	—	—	—	-179	-179	-1	-180
Osakeanti liiketoimintojen yhdistämisen vastikkeena, transaktiokulut huomioituna	40	937	—	—	—	977	—	977
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-5	-5	—	-5
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	6	—	—	-5	2	—	2
<b>31.12.2022</b>	<b>140</b>	<b>1 369</b>	<b>-20</b>	<b>8</b>	<b>997</b>	<b>2 494</b>	<b>5</b>	<b>2 499</b>

<sup>1</sup> IAS 12 muutosten käyttöönoton nettovaikutus 1. tammikuuta 2022.





# Konsernitilin päätöksen liitetiedot

## 1 | Laadintaperiaatteet

### Perustiedot

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryritykset (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaatiotekniikan ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi sekä energiateollisuudelle. Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oyj:n pörssilistalla 2. tammikuuta 2014 lähtien. Jäljennös konsernitilin päätöksestä on saatavissa internetosoitteesta [www.valmet.fi](http://www.valmet.fi) tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo. Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilin päätöksen julkaistavaksi 7. helmikuuta 2024, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Konsernitilin päätös on laadittu alla esitettyjen laadintaperusteiden sekä liitetietojen yhteydessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Konsernitilin päätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti. Tilinpäätöksessä tiedot esitetään pääosin miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlaskuissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

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

### Laadintaperusteet

#### Tytäryhtiöt

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

Mikäli yhdessä tai useammassa kolmesta määräysvallan elementistä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilin päätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilin päätöstä laadittaessa.

### Osakkuusyrietykset

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

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

### Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

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

### Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaltuutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ei-monetaariset



erät, jotka arvostetaan käypään arvoon, muutetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia.

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten varojen ja velkojen muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään Konsernin tuloslaskelmaan. Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot esitetään Konsernin tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja

-kuluissa. Kaikki muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät liike-toiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, liikevaihtoon tai hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

### Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
		2023	2022	2023	2022
USD	(Yhdysvaltain dollari)	<b>1,0816</b>	1,0563	<b>1,1050</b>	1,0666
SEK	(Ruotsin kruunu)	<b>11,4563</b>	10,6258	<b>11,0960</b>	11,1218
CNY	(Kiinan juan)	<b>7,6589</b>	7,0836	<b>7,8509</b>	7,3582

## Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

- Myyntituottojen kirjaaminen Liitetieto 3
- Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet Liitetieto 4
- Vuokrasopimukset Liitetieto 5
- Vaihto-omaisuus Liitetieto 7
- Rahoitusvarat ja -velat Liitetieto 8
- Johdannaiset Liitetieto 9
- Varaukset Liitetieto 11
- Työsuhde-etuudet Liitetieto 15
- Tuloverot Liitetieto 16



## 2 | Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

### Laatimisperiaatteet

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetilla on kolme toimintasegmenttiä ja kolme raportoitavaa segmenttiä taloudellista raportointia varten: Palvelut, Automaatio ja Prosessiteknologiat. Konsernitoimintoihin liittyvät tiedot on esitetty rivillä Muut.

Palvelut-segmentti tarjoaa asiakkaille joustavia, käyttötarkoitukseen sopivia palveluja, jotka parantavat prosessin suorituskykyä ja luotettavuutta koko elinkaaren ajan. Automaatio-segmentti toimittaa automaatiotratkaisuja, joihin kuuluvat niin yksittäiset mittaukset kuin tehdaslaajuiset prosessiautomaatiojärjestelmät sekä kriittisiä virtausensäätöratkaisuja ja -palveluja prosessiteollisuuksien tarpeisiin. Prosessiteknologiat-segmentti tarjoaa teknologiaratkaisuja sellun ja energian tuotantoon sekä biomassan jalostukseen ja päästöjen hallintaan, sekä kokonaisia tuotantolinjoja, koneusintoja ja prosessikomponentteja kartongin, pehmopaperin ja paperin valmistukseen.

Valmetin taloudellisen raportoinnin rakenne vastaa Valmetin uutta toimintamallia ja on linjassa siihen, miten ylin operatiivinen päätöksentekijä arvioi segmenttien operatiivista suorituskykyä ja kohdistaa resursseja. Yksi keskeisistä tuloksellisuuden tunnusluvuista, jota ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa, on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien

hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät tuotot ja kulut. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta taloudellisen tiedon käyttäjien olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista ja -tappioista, ja liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvät transaktiokustannukset, ja varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista tuotoista ja kuluista, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista tai kolmansilta osapuolilta saaduista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista), osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, sekä kuluista, jotka aiheutuvat lainsäädännön muutoksista, ja joilla on vain väliaikainen vaikutus Valmetiin (esimerkiksi tullimaksut, joita viranomaiset ovat määränneet Valmetin tuotteille).

### Saadut tilaukset:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	1 760	1 756
Automaatio	1 340	1 081
Prosessiteknologiat	1 856	2 356
<b>Yhteensä</b>	<b>4 955</b>	<b>5 194</b>

### Liikevaihto:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	1 784	1 606
Automaatio	1 328	1 040
Prosessiteknologiat	2 420	2 428
<b>Yhteensä</b>	<b>5 532</b>	<b>5 074</b>

### Vertailukelpoinen EBITA:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	312	237
Automaatio	248	190
Prosessiteknologiat	110	145
Muut	-50	-39
<b>Yhteensä</b>	<b>619</b>	<b>533</b>

**Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta:**

	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	17,5 %	14,8 %
Automaatio	18,6 %	18,3 %
Prosessiteknologiat	4,5 %	6,0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>11,2 %</b>	<b>10,5 %</b>

**EBITA:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	302	228
Automaatio	245	170
Prosessiteknologiat	116	134
Muut	-58	18
<b>Yhteensä</b>	<b>605</b>	<b>550</b>

**EBITA, % liikevaihdosta:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	16,9 %	14,2 %
Automaatio	18,5 %	16,3 %
Prosessiteknologiat	4,8 %	5,5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>10,9 %</b>	<b>10,8 %</b>

**Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	-10	-9
Automaatio	-2	-20
Prosessiteknologiat	6	-10
Muut	-8	57
<b>Yhteensä</b>	<b>-14</b>	<b>17</b>

**Aineettomien hyödykkeiden poistot:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	-10	-7
Automaatio	-63	-84
Prosessiteknologiat	-8	-7
Muut	-17	-16
<b>Yhteensä</b>	<b>-98</b>	<b>-114</b>

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
<b>Vertailukelpoinen EBITA</b>	<b>619</b>	533
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-8	-3
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-8	-13
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-17	-31
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	—	-1
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-6	-11
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-14	-11
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet tuotot ja kulut	3	—
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	—	—
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup>	32	77
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	3	9
<b>EBITA</b>	<b>605</b>	550
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoimintojen yhdistämisessä aktivoitunut aineettomat hyödykkeet	-76	-92
Muut aineettomat hyödykkeet	-21	-18
Aineettomien hyödykkeiden poistot osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut aineettomat hyödykkeet	—	-2
<b>Liikevoitto</b>	<b>507</b>	436

<sup>1</sup> Sisältää vuonna 2023 ja 2022 kuluja Valmetin Rautpohjan tehtaalla Jyväskylässä 2022 sattuneesta tulipalosta sekä Valmetin Venäjältä vetäytymisestä.

<sup>2</sup> Sisältää vuonna 2023 ja 2022 tuottoja Valmetin Rautpohjan tehtaalla Jyväskylässä 2022 sattuneesta tulipalosta sekä kuluja Valmetin Venäjältä vetäytymisestä. Lisäksi vuonna 2022 sisältää 59 miljoonan euron tuoton Valmetin aiemman Neles-omistuksen uudelleenarvostamisesta.



## Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa maailmanlaajuisesti yli 40 maassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2023 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Indonesia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 38 prosenttia. Vuonna 2022 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat,

Kiina ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 45 prosenttia.

Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 385 miljoonaa euroa vuonna 2023 (565 milj. euroa).

### Liikevaihto markkina-alueittain 2023, 5 532 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka 1 275 milj. euroa
- Etelä-Amerikka 585 milj. euroa
- EMEA 2 219 milj. euroa
- Kiina 609 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue 845 milj. euroa

### Liikevaihto markkina-alueittain 2022, 5 074 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka 1 058 milj. euroa
- Etelä-Amerikka 718 milj. euroa
- EMEA 1 876 milj. euroa
- Kiina 829 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue 593 milj. euroa

### Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA pois lukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
<b>2023</b>	<b>352</b>	<b>204</b>	<b>35</b>	<b>177</b>	<b>91</b>	<b>42</b>	<b>2 732</b>	<b>3 633</b>
2022	325	180	20	164	104	46	2 450	3 288

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

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

### Bruttoinvestointien (pois lukien liiketoimintojen yhdistämiset ja käyttöoikeusomaisuuserät) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
<b>2023</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>125</b>
2022	6	3	80	15	8	112

### Suurimmat asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia projekteja, joiden arvo yksittäin kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia vuosittaisesta liikevaihdosta. Vuosina 2023 ja 2022 Valmetilla ei ollut yksittäistä asiakasta, jolta saadut myyntituotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.



### 3 | Myyntituottojen kirjaaminen

#### Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa prosessiteknologiaa, automaatiojärjestelmiä, venttiileitä ja palveluita pääasiassa sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle sekä kunnallisille ja teollisille lämmön- ja sähköntuottajille. Valmetin asiakaskanta sisältää myös muita prosessiteollisuuden aloja sekä meriteollisuuden, jossa automaatiotratkaisuja käytetään laajalti. Prosessiteknologia-liiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaatiotratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Prosessiteknologia- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaatiotratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





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

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

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tässä menetelmässä suoritevelvoitteen täyttymisaste ja arvioidut voitot perustuvat johdon arvioihin, jotka vaativat merkittävää harkintaa koskien toteutuneiden kustannusten osuutta arvioiduista kokonaiskustannuksista ja jäljelle jäävää kustannusosuutta. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan kokonaisuudessaan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, kun ne todetaan.

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

### Myyntituottojen jaottelu

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

#### Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palvelut	1 784	1 606
Virtauksensäätö	777	551
Automaatiojärjestelmät	551	489
Sellu ja energia	1 067	1 081
Paperit	1 353	1 347
<b>Yhteensä</b>	<b>5 532</b>	<b>5 074</b>

#### Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	2 670	2 321
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	2 862	2 753
<b>Yhteensä</b>	<b>5 532</b>	<b>5 074</b>



## Taseeseen kirjatut erät myyntisopimuksista

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimus-kustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti asiakkailtaan ennakkomaksuja. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimukseen, joissa aika, joka kuluu luvattun tavarain tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

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

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

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

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

### Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2023	2022
Tasearvo kauden alussa	485	280
Kurssierot	-1	-6
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	—
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	1 148	1 179
Siirrot myyntisaamisiin	-1 157	-968
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>475</b>	<b>485</b>

### Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2023	2022
Tasearvo kauden alussa	1 205	1 263
Kurssierot	-18	-7
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	66	29
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-2 505	-2 090
Laskutetut ja/tai saadut maksut	2 403	2 011
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 151</b>	<b>1 205</b>

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan</b>		
Yhtenä ajanhetkenä	362	359
Ajan kuluessa	789	846
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 151</b>	<b>1 205</b>

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

Valmetilla ei 31. joulukuuta 2023 ollut asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 31. joulukuuta 2023, oli 3 973 miljoonaa euroa (4 403 milj. euroa). Noin 85 % tilauskannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2024 (vuoden 2022 lopussa noin 75 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2023).



## 4 | Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Laatimisperiaatteet

Käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä. Aineettomat hyödykkeet, jotka koostuvat liikearvosta, liiketoimintojen yhdistämisessä tunnistetuista aineettomista hyödykkeistä (kuten teknologia ja asiakassuhteet), tietojärjestelmistä ja muista aineettomista hyödykkeistä, ovat merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan arvonalentumisen varalta vuosittain.

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

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

### Poistot

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

Patentit ja lisenssit	5–10 vuotta
Tietojärjestelmät	3–5 vuotta
Teknologia	3–20 vuotta
Asiakassuhteet	3–20 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	1–40 vuotta

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

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

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

### Arvonalentuminen

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

tappio voidaan peruuttaa, jos, ja vain jos, sen alun perin aiheuttaneet olosuhteet ovat poikkeuksellisesti ja merkittävästi parantuneet.

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

## Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

### Arvonalentumistestaus

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

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

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvonalentumista koskevan tarkastelun:

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

**Aineettomat hyödykkeet:**

Milj. euroa	Liikearvo	Liiketoimintojen yhdistämisessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet	Tieto- järjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
<b>2023</b>					
Hankintameno kauden alussa	1 611	1 320	206	78	<b>3 215</b>
Kurssierot	-3	—	—	—	<b>-3</b>
Investoinnit	—	—	—	27	<b>27</b>
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	128	182	1	—	<b>311</b>
Käytöstä poistetut	—	—	—	-2	<b>-2</b>
Siirrot erien välillä	—	—	28	-28	<b>—</b>
Muut muutokset ja vähennykset	—	—	—	-3	<b>-3</b>
Hankintameno kauden lopussa	1 735	1 502	234	72	<b>3 545</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-407	-111	-56	<b>-575</b>
Kurssierot	—	—	—	—	<b>—</b>
Tilikauden poistot	—	-76	-19	-4	<b>-98</b>
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	<b>—</b>
Käytöstä poistetut	—	—	—	2	<b>2</b>
Muut muutokset ja vähennykset	—	—	—	3	<b>3</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-483	-130	-55	<b>-668</b>
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 735</b>	<b>1 020</b>	<b>105</b>	<b>17</b>	<b>2 877</b>

Milj. euroa	Liikearvo	Liiketoimintojen yhdistämisessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	Tieto- järjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	Yhteensä
<b>2022</b>					
Hankintameno kauden alussa	730	492	178	75	1 475
Kurssierot	4	-1	—	-1	2
Investoinnit	—	—	—	32	32
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	876	830	4	1	1 712
Käytöstä poistetut	—	—	-2	-4	-6
Siirrot erien välillä	—	—	26	-26	—
Muut muutokset ja vähennykset	—	-1	—	—	-1
Hankintameno kauden lopussa	1 611	1 320	206	78	3 215
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-319	-97	-55	-471
Kurssierot	—	4	—	—	4
Tilikauden poistot	—	-92	-16	-4	-112
Arvonalentumistappiot	—	—	—	-2	-2
Käytöstä poistetut	—	—	2	4	6
Muut muutokset ja vähennykset	—	—	—	—	—
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-407	-111	-56	-575
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 611</b>	<b>913</b>	<b>95</b>	<b>22</b>	<b>2 641</b>

<sup>1</sup> Aineettomien hyödykkeiden esitystapaa muutettu tilikaudella 2023. Liiketoimintojen yhdistämisessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet esitetään erikseen. Patentit ja lisenssit esitetään osana Muita aineettomia hyödykkeitä.

**Aineelliset hyödykkeet (ilman käyttöoikeusomaisuuseriä):**

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
<b>2023</b>					
Hankintameno kauden alussa	41	428	975	84	<b>1 528</b>
Kurssierot	-1	-6	-13	-1	<b>-21</b>
Investoinnit	—	1	12	85	<b>98</b>
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	12	16	1	<b>29</b>
Myynnit	—	-7	-18	—	<b>-25</b>
Käytöstä poistetut	—	—	-8	—	<b>-9</b>
Siirrot erien välillä	—	21	67	-87	<b>—</b>
Muut muutokset	—	—	—	-1	<b>-1</b>
Hankintameno kauden lopussa	40	449	1 030	81	<b>1 599</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa					
Kurssierot	—	-276	-758	—	<b>-1 034</b>
Tilikauden poistot	—	3	10	—	<b>13</b>
Tilikauden poistot	—	-14	-43	—	<b>-58</b>
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	<b>—</b>
Myynnit	—	7	16	—	<b>23</b>
Käytöstä poistetut	—	—	8	—	<b>9</b>
Muut muutokset	—	—	1	—	<b>—</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-280	-767	—	<b>-1 046</b>
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>40</b>	<b>169</b>	<b>263</b>	<b>81</b>	<b>553</b>

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
<b>2022</b>					
Hankintameno kauden alussa	25	395	942	72	1 434
Kurssierot	—	-4	-6	-1	-11
Investoinnit	4	1	8	67	80
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	12	26	34	2	74
Myynnit	—	—	-8	—	-8
Käytöstä poistetut	—	-7	-32	—	-40
Siirrot erien välillä	—	18	37	-56	—
Muut muutokset	—	—	—	—	-1
Hankintameno kauden lopussa	41	428	975	85	1 528
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa					
Kurssierot	—	-272	-759	—	-1 030
Tilikauden poistot	—	2	5	—	7
Tilikauden poistot	—	-13	-42	—	-55
Arvonalentumistappiot	—	-1	-1	—	-2
Myynnit	—	—	6	—	6
Käytöstä poistetut	—	7	32	—	38
Muut muutokset	—	1	1	—	2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-276	-758	—	-1 034
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>41</b>	<b>152</b>	<b>217</b>	<b>85</b>	<b>495</b>

**Poistot 2023, 196 milj. euroa****Poistot 2022, 201 milj. euroa****Poistot toiminnoittain:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-64	-58
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-7	-7
Tutkimus ja tuotekehitys	-5	-4
Hallinto	-120	-132
<b>Yhteensä</b>	<b>-196</b>	<b>-201</b>

Taulukko ei sisällä aineettomien hyödykkeiden poistoja osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset.

**Liikearvon arvonalentumistestaus**

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

Valmet on vuonna 2023 muuttanut rahavirtaa tuottavien yksiköiden koostumuksen vuodelle 2023 ja takautuvasti vuodelle 2022. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden koostumus on muutettu vastaamaan Valmetin toimintasegmenttejä vuoden 2022 taloudellisen raportoinnin rakenteen muutoksen myötä. Uudet rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat Palvelut, Automaatio ja Prosessiteknologiat. Vuonna 2022 Valmetin johto oli tunnistanut kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä. Näistä ensimmäinen muodostui Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvästä osuudesta. Toinen muodostui Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvästä osuudesta. Kolmas muodostui Valmetin Automaatiojärjestelmät- sekä Virtauksen-säätö-liiketoimintalinjoista ja on pysynyt muuttumattomana.

Liikearvo, joka aiemmin kohdistettiin Paperit-liiketoimintalinjaan sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvään osuuteen (366 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa) ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjaan sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvään osuuteen (386 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa), on uudelleenkohdistettu Palveluille sekä Prosessiteknologioille rahavirtaa tuottavien yksiköiden suhteellisten arvojen mukaan.

Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Testauksessa rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan sen kerrytettävissä olevaan rahamäärään, joka perustuu laskelmaan sen käyttöarvosta. Tämä laskelma perustuu Valmetin johdon ja hallituksen hyväksymiin viiden vuoden ajanjakson ennustettuihin rahavirtoihin diskontattuna testaus-hetken arvoon. Laskelma käyttöarvosta laaditaan ennen veroja. Viiden vuoden ajanjakson jälkeisiä rahavirtoja kuvaavat terminaaliarvot ovat laskettu käyttäen alla esitettyjä pitkän aikavälin kasvuvauhteja.

Oheisessa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2023 ja 2022 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset. Molempina tilikausina testaus tehty 30. syyskuuta tilanteesta. Vertailukauden tiedot ovat oikaistu uuden rahavirtaa tuottavien yksiköiden koostumuksen mukaisiksi.

**Liikearvon allokointi:**

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Palvelut	643	564
Automaatio	862	859
Prosessiteknologiat	231	188
<b>Yhteensä</b>	<b>1 735</b>	<b>1 611</b>

**Keskeiset oletukset:**

	2023	2022
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Palvelut	2,0 %	2,0 %
Automaatio	2,3 %	2,3 %
Prosessiteknologiat	2,1 %	2,0 %
Diskonttaus korko ennen veroja (%)		
Palvelut	11,9 %	10,3 %
Automaatio	11,2 %	9,6 %
Prosessiteknologiat	16,8 %	16,0 %

Körberin Tissue-liiketoiminta-alueen hankinnasta kirjattu alustava liikearvo 125 miljoonaa euroa on kohdistettu Palvelut sekä Prosessiteknologiat rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sen perusteella, miten rahavirtaa tuottavien yksiköiden odotetaan hyötyvän yhdistetystä liiketoiminnasta. 86 miljoonaa euroa on kohdistettu Palveluihin ja 39 miljoonaa euroa Prosessiteknologioihin.

Keskeiset oletukset perustuvat konsernin aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemykseen markkinoiden kehittymisestä. Oletukset myynnin jakautumisesta eri tuotteiden ja markkinoiden välillä ovat linjassa konsernin tavoitteiden kanssa, joiden mukaan vakaan liiketoiminnan kasvu ylittää prosessiteknologia liiketoiminnan kasvun. Liiketulosprosenttiin kohdistuvat oletukset kuvastavat samanlaisia parannuksia kuin konsernin taloudellisissa tavoitteissa on kommunikoitu. Kasvua, kysyntää ja hintojen kehitystä ennustettaessa käytetään myös ulkopuolisia lähteitä. Testauksessa käytettävä diskonttauskorko

on verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimien ja pääomarakenteiden avulla johdettu pääoman painotettu keskikustannus. Terminaaliarvojen laskemisessa käytettävät pitkän aikavälin kasvuvauhdit perustuvat Valmetin arvioihin markkinoiden kasvuajureista, ja niitä on verrattu pitkän aikavälin inflaatio-odotuksiin. Eniten johdon harkintaa vaativat oletukset liittyvät myynnin jakautumiseen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä.

Vuotuisten arvonlennustestien perusteella liikearvon arvonlennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2023 eikä 2022 aikana.

**Herkkyysanalyysi**

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





## 5 | Vuokrasopimukset

### Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

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

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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



## Valmetin vuokrajärjestelyt

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

Alla olevat taulukot esittävät käyttöoikeusomaisuuserän määrän Konsernitaseessa sekä tulevien vuokramaksujen vähimmäismäärät 31. joulukuuta 2023.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuuserät yhteensä
<b>2023</b>				
Tasearvo kauden alussa	11	80	14	<b>105</b>
Kurssierot	-1	-1	—	<b>-2</b>
Kaudella kirjatut lisäykset	—	34	14	<b>48</b>
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	36	1	<b>37</b>
Poistot	-1	-30	-10	<b>-40</b>
Muut muutokset	—	-2	-1	<b>-3</b>
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>10</b>	<b>116</b>	<b>18</b>	<b>145</b>

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuuserät yhteensä
<b>2022</b>				
Tasearvo kauden alussa	9	42	13	65
Kurssierot	—	-1	—	-1
Kaudella kirjatut lisäykset	3	21	9	32
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	44	3	46
Poistot	—	-25	-8	-34
Muut muutokset	—	-2	-2	-3
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>11</b>	<b>80</b>	<b>14</b>	<b>105</b>

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Enintään vuoden kuluttua	<b>44</b>	35
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	<b>37</b>	25
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	<b>24</b>	19
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	<b>14</b>	10
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	<b>11</b>	6
Yli 5 vuoden kuluttua	<b>39</b>	15
<b>Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä</b>	<b>169</b>	110

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

ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin. Alla oleva taulukko esittää näiden vuokrasopimusten vuokramaksut. Rahoituskuluihin kirjatut vuokrasopimusten korkokulut esitetään Liitetiedossa 10.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	<b>-3</b>	-2
Vähäarvoisten hyödykkeiden vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	<b>-7</b>	-6
Vuokrasopimusvelkaan kuulumattomiin muuttuviin vuokramaksuihin liittyvät kulut	<b>-1</b>	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>-11</b>	-9



## 6 | Nettokäyttöpääoma

Suurten pitkäaikaisten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi		Vaikutus
	2023	2022	2023
<b>Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat</b>			
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	8	—	-8
Muut pitkäaikaiset varat	15	14	-2
Vaihto-omaisuus	1 049	934	-114
Myyntisaamiset	973	834	-139
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	475	485	9
Johdannaiset (varat)	40	69	30
Muut saamiset	257	223	-34
<b>Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat</b>			
Velvoitteet työsuhde-etuuksista	-154	-132	23
Varaukset	-211	-219	-8
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-1	-1	—
Ostovelat	-520	-442	78
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-1 151	-1 205	-53
Johdannaiset (velat)	-46	-56	-11
Muut lyhytaikaiset velat	-544	-588	-44
<b>Nettokäyttöpääoma yhteensä</b>	<b>191</b>	<b>-82</b>	<b>-273</b>
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			5
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät			-18
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos			-16
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			122
<b>Nettokäyttöpääoman muutos Konsernin rahavirtalaskelmassa</b>			<b>-180</b>



## 7 | Vaihto-omaisuus

### Laatimisperiaatteet

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

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

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

### Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	2023	2022
Tasearvo kauden alussa	55	36
Kurssierot	-1	—
Kaudella kirjatut lisäykset	24	16
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	13	16
Käytetyt varaukset	-12	-4
Varausten peruutukset	-13	-9
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>67</b>	<b>55</b>

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 3 831 miljoonaa euroa vuonna 2023 ja 3 607 miljoonaa euroa vuonna 2022.



## 8 | Rahoitusvarat ja -velat

### Laatimisperiaatteet

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

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

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

### Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat

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

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

Myyntisaamisiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin, joiden osalta myyntituotot kirjataan ajan kuluessa, sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia ja luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määrän taseeseen ensimmäisenä raportointipäivänä. Valmetin käytännön sovellus IFRS 9:n yksinkertaistetusta luottotappiomallista huomioi historialliset toteutuneet luottotappiot, rahan aika-arvon sekä odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti. Valmetin soveltama yksinkertaistettu luottotappiomalli sisältää sekä tilastollisen mallin että mahdollisuuden soveltaa tapaus-

kohtaista harkintaa sellaisten merkittävien myyntisaamisten osalta, jotka ovat yli 90 päivää erääntyneitä. Lopullinen luottotappio kirjataan, kun selvitystilasta tai konkurssista on saatu virallinen ilmoitus, jonka mukaan kyseistä saamista ei tulla maksamaan. Luottotappiovarausten muutokset ja lopulliset luottotappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

### Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

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

Valmet soveltaa tiettyihin julkisesti noteerattuihin osakeomistuksiin mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Omistusten käyvän arvon muutos kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja jos omistuksesta luovutaan tulevaisuudessa, siihen mennessä käyvän arvon rahastoon kertynyttä voittoa tai tappiota ei pureta muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan. Edellä mainittujen osakkeiden käypä arvo 31. joulukuuta 2023 oli 8 miljoonaa euroa (8 milj. euroa).

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

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

### Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat

Valmetin jaksotettuun hankintamenuon arvostettavat rahoitusvelat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta, vuokrasopimusvelat ja ostovelat. Lainat rahoituslaitoksilta kirjataan alkuperäisenä kirjaamishetkenä taseeseen käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tämän jälkeen lainat rahoituslaitoksilta kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotet-



tuun hankintameno. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien. Laatomisperiaatteet vuokrasopimusten osalta on esitetty Liitetiedossa 5.

## Käyvän arvon arvioiminen

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

### Taso 1

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

### Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluvat over-the-counter (OTC)-johdannaiset, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattaviksi tai johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa sekä kaikki muut rahoitusvarat ja -velat paitsi osakesijoitukset.

### Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita, jotka kirjataan käypään arvoon tulosvaikuttaisesti. Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2023 aikana.

## Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

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

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>		
Osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	8	8
Osakesijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2	2
Lainasaamiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintameno	8	—
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	12	11
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>31</b>	<b>22</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>		
Korolliset rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	25	30
Korottomat rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	3	5
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintameno	973	834
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	8	8
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	20	50
Rahavarat jaksotettuun hankintameno	432	277
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 460</b>	<b>1 205</b>

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintameno	1 240	555
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintameno	98	63
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti <sup>1</sup>	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa <sup>1</sup>	11	7
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 349</b>	<b>625</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintameno	40	40
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintameno	43	35
Korolliset rahoitusvelat jaksotettuun hankintameno	63	115
Ostovelat jaksotettuun hankintameno	520	442
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	8	15
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	26	35
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>700</b>	<b>681</b>

<sup>1</sup> Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin Konsernitaseessa.

Yllä olevassa taulukossa esitetyt tasearvot vastaavat olennaisesti taseerien käypää arvoa, lukuun ottamatta lainoja rahoituslaitoksilta, joiden käypä arvo on yhteensä noin 1 317 miljoonaa euroa (598 milj. euroa).

Pitkäaikaiset osakesijoitukset sisälsivät 31. joulukuuta 2023 8 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (8 milj. euroa) sekä 2 miljoonaa euroa kiinteistö- ja teollisuusomistuksia ja muita osakkeita (2 milj. euroa). Konsernirahoituksen hallinnoimia lyhytaikaisia korollisia rahoitusvaroja oli 25 miljoonaa euroa (30 milj. euroa).

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteeteiltaan eripituisiin rahoitusvaroihin. Korolliset rahoitusvarat, joiden maturiteetti on hankintahetkellä yli kolme kuukautta, luokitellaan muihin lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin. Rahoitusvarat, joiden maturiteetti hankintahetkellä on kolme kuukautta tai vähemmän, luokitellaan Konsernitaseessa rahavaroihin. Rahavarat-erä sisälsi likvidissä muodossa olevaa rahaa 421 miljoonaa euroa (264 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia rahoitusvaroja, joiden maturiteetti oli enintään kolme kuukautta 11 miljoonaa euroa (13 milj. euroa) koostuen pääasiassa pankkivekseistä ja -talletuksista. Johdannaisia käsitellään tarkemmin Liitetiedossa 9.



**Myyntisaamisten ikäjakauma:**

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Erääntymättömät myyntisaamiset	625	591
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	182	146
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	93	38
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	32	18
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	22	18
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	27	24
<b>Yhteensä</b>	<b>981</b>	<b>834</b>

**Myyntisaamisista ja sopimukseen perustuvista omaisuuseristä kirjattujen luottotappiovarausten muutokset:**

Milj. euroa	2023	2022
Tasearvo 1.1.	21	19
Kurssierot	-1	—
Kaudella kirjatut lisäykset	7	6
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	4	4
Kauden aikana käytetty varaus	-3	-5
Peruutukset	-3	-3
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>21</b>

**Nettovelan täsmäytyslaskelma:**

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Rahavarat	432	277
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	25	30
Lainat rahoituslaitoksilta ja muut lyhytaikaiset lainat	1 343	710
Vuokrasopimusvelat	141	99
<b>Nettovelka</b>	<b>-1 027</b>	<b>-502</b>



Milj. euroa	2023					Yhteensä
	Velat rahoituksen rahavirrassa		Muut varat			
	Lainat rahoituslaitoksilta ja muut lyhytaikaiset lainat	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Tasearvo kauden alussa	710	99	277	30		-502
Kurssierot	—	-1	-10	2		-7
Rahavirrat	633	-44	165	-7		-431
Vuokrasopimusvelkojen lisäykset	—	54	—	—		-54
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	37	—	—		-37
Muut muutokset	—	-3	—	—		3
<b>Nettovelka kauden lopussa</b>	<b>1 343</b>	<b>141</b>	<b>432</b>	<b>25</b>		<b>-1 027</b>

Milj. euroa	2022					Yhteensä
	Velat rahoituksen rahavirrassa		Muut varat			
	Lainat rahoituslaitoksilta ja muut lyhytaikaiset lainat	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Tasearvo kauden alussa	417	60	517	47		88
Kurssierot	—	-1	-4	6		3
Rahavirrat	-91	-39	-236	-23		-129
Vuokrasopimusvelkojen lisäykset	—	36	—	—		-36
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	384	46	—	—		-431
Muut muutokset	—	-3	—	—		3
<b>Nettovelka kauden lopussa</b>	<b>710</b>	<b>99</b>	<b>277</b>	<b>30</b>		<b>-502</b>

## 9 | Johdannaiset

### Laatimisperiaatteet

#### Johdannaisinstrumentit

Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja suojautuakseen valuuttakursseihin, korkoihin ja hyödykkeiden hintoihin liittyviltä riskeiltä, jotka aiheutuvat liiketoiminnasta, investoinneista ja rahoituksesta. Suojaukset tehdään konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti, jota on kuvattu tarkemmin Liitetiedossa 21.

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

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

#### Suojauslaskennan soveltaminen

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin valuuttatermiini-, koronvaihto- ja sähkötermiinisolimuksiin. Sovellettaessa suojauslaskentaa, suojaavien instrumenttien ja suojattavien kohteiden välinen suhde dokumentoidaan konsernin riskienhallintastrategian ja -tavoitteiden mukaisesti. Sekä suojauslaskentasuhteen alussa että jokaisena raportointipäivänä suoritetaan tulevaisuuteen suuntautuva suojausten tehokkuuden arviointi sen varmistamiseksi, että suojaavan instrumentin rahavirtojen muutosten odotetaan kumoavan suojattavan riskin rahavirtojen muutokset. Jos suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin keskeiset ehdot täsmäävät, suojauslaskentasuhteen katsotaan olevan tehokas. Konsernin suojauslaskentasuhteissa suojausaste on 1:1 (suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin määrän välinen suhdeluku).

Sellaisten johdannaisten osalta, jotka on määritetty osaksi suojauslaskentasuhdetta, käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääräisiin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehotomaan osaan liittyvä voitto tai tappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan. Sekä tehoton osuus että uudelleenluokittelu suojausrahastosta tulokseen kirjataan tapauskohtaisesti joko myyntituot-



toihin ja hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Operatiivisiin eriin liittyvä nettokurssitappio vuonna 2023 oli -12 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa). Vastaavasti muita kuin operatiivisia eriä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita konsernin rahoitukseen liittyviä eriä, suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehoton osuus esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Suojauslaskennan soveltamisesta syntynyt tehottomuus raportointikaudella oli vähäistä. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

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

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

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

### **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset**

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

## **Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut**

### **Rahoitusinstrumentit**

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

### **Valuuttamääräisten kiinteäehtoisten sitoumusten sekä erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojaaminen**

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

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

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
<b>2023</b>				
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	2 263	26	-31	-5
Suojauslaskennan ulkopuoliset	931	8	-6	2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 194</b>	<b>34</b>	<b>-38</b>	<b>-4</b>
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	153	1	-1	–
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	588	–	-2	-2
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	1 523	–	–	–
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	510	5	-5	–
<b>Yhteensä</b>		<b>40</b>	<b>-46</b>	<b>-6</b>
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus <sup>4</sup>				
		-43	43	
<b>Netto yhteensä</b>		<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>
<b>2022</b>				
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	2 404	43	-41	2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	1 111	7	-15	-8
<b>Yhteensä</b>	<b>3 515</b>	<b>50</b>	<b>-56</b>	<b>-6</b>
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	169	9	–	9
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	192	1	–	1
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	1 048	–	–	–
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>				
Suojauslaskennan alaiset	125	9	–	9
<b>Yhteensä</b>		<b>69</b>	<b>-56</b>	<b>13</b>
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus <sup>4</sup>				
		-45	45	
<b>Netto yhteensä</b>		<b>24</b>	<b>-11</b>	<b>13</b>

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

**Johdannaisten erääntymisajat 31.12.:**

	2024	2025	2026	2027	2028 ja sen jälkeen	Yhteensä
<b>2023</b>						
Nimellisarvot						
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	2 840	315	39	–	–	3 194
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	92	44	18	–	–	153
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	588	–	–	–	–	588
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	1 523	–	–	–	–	1 523
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	65	95	160	150	40	510
Käyvät arvot, milj. euroa						
Valuuttatermiinisopimukset	-4	1	–	–	–	-4
Sähkötermiinisopimukset	–	–	–	–	–	–
Nikkelijohdannaiset	-2	–	–	–	–	-2
Romumetallijohdannaiset	–	–	–	–	–	–
Koronvaihtosopimukset	–	–	–	–	–	–

	2023	2024	2025	2026	2027 ja sen jälkeen	Yhteensä
<b>2022</b>						
Nimellisarvot						
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	3 289	220	6	–	–	3 515
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	120	48	–	–	–	169
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	192	–	–	–	–	192
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	1 048	–	–	–	–	1 048
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	25	–	30	25	45	125
Käyvät arvot, milj. euroa						
Valuuttatermiinisopimukset	–	-6	–	–	–	-6
Sähkötermiinisopimukset	8	1	–	–	–	9
Nikkelijohdannaiset	1	–	–	–	–	1
Romumetallijohdannaiset	–	–	–	–	–	–
Koronvaihtosopimukset	–	–	2	1	6	9

<sup>1</sup> Nimellisarvo milj. euroa.<sup>2</sup> Nimellisarvo GWh.<sup>3</sup> Nimellisarvo tonneina.

Yllä olevissa taulukoissa esitetyt nimellisarvot kuvaavat johdannaisten käytön yleisyyttä, mutta ne eivät anna indikaatiota alla olevan riskin suuruudesta.



## 10 | Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Saadut osingot	—	1
Korkotuotot rahoitusvaroista (pl. johdannaiset)	14	8
Kurssituotot, netto	3	3
Termiinisopimusten korkokomponentti	—	4
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>17</b>	<b>15</b>
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat)	-36	-10
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-5	-3
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-5	-3
Termiinisopimusten korkokomponentti	-1	—
Muut rahoituskulut	-5	-4
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-52</b>	<b>-20</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>	<b>-34</b>	<b>-5</b>

### Rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Valuuttakurssierot korollisista rahoitusvaroista ja -veloista, sekä muista konsernin rahoitukseen liittyvistä eristä	16	17
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	-13	-14
<b>Kurssivoitot tai -tappiot, netto</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

## 11 | Varaukset

### Laatimisperiaatteet

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

### Takuuvaraukset

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

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

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

### Uudelleenjärjestelyvaraukset

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

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



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

### Varaukset tappiollisista sopimuksista

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

### Muut varaukset

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

## Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

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

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

### Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	Takuuvaraukset	2023			Yhteensä
		Uudelleenjärjestelyvaraukset	Varaukset tappiollisista sopimuksista	Muut varaukset	
Tasearvo 1.1.	190	5	18	6	<b>219</b>
Kurssierot	–	–	–	–	<b>-1</b>
Kaudella kirjatut lisäykset	91	8	15	3	<b>118</b>
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	3	4	–	1	<b>7</b>
Käytetyt varaukset	-67	-3	-4	–	<b>-75</b>
Varausten peruutukset	-48	–	-9	–	<b>-57</b>
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>169</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>211</b>
Pitkäaikaiset	35	3	–	4	<b>42</b>
Lyhytaikaiset	134	11	19	5	<b>169</b>

Varaukset tappiollisista sopimuksista liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin projekteihin. Konsernilla ei ollut merkittäviä ympäristö- tai tuotevastuita 31. joulukuuta 2023 tai 31. joulukuuta 2022.





## 12 | Muut lyhytaikaiset velat

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Jaksotetut henkilöstökulut	224	210
Jaksotetut projektikustannukset	115	103
Jaksotetut korkokulut	14	4
Muut velat	206	274
<b>Muut lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>558</b>	<b>591</b>

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

## 13 | Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

### Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palkat	-1 013	-913
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-98	-87
Kulut etuuspohjaisista järjestelyistä <sup>1</sup>	-4	-7
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	-11	-9
Osakeperusteiset maksut <sup>2</sup>	-7	-7
Muut henkilösivukulut	-159	-148
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 292</b>	<b>-1 171</b>

<sup>1</sup> Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 15.

<sup>2</sup> Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 14.

### Henkilöstön määrä:

	2023	2022
Henkilöstön määrä kauden lopussa	19 160	17 548
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden aikana	18 130	16 554



## 14 | Osakeperusteiset maksut

### Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

### Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien puitteissa myönnettyt osakkeet, pyöristettynä tuhansiin:

	Kannustinjärjestelmä 2021–2023	Kannustinjärjestelmä 2022–2024	Kannustinjärjestelmä 2023–2025
<b>2023</b>			
Vuoden alussa	46 000	220 000	–
Myönnettävien osakkeiden enimmäismäärä	-4 000	-2 000	412 000
Ansaintakriteereistä johtuvat muutokset	–	-2 000	-209 000
Toteutunut myönnettyjen osakkeiden lukumäärä	–	-185 000	–
Järjestelmän kohderyhmän palauttavat osakkeet	2 000	–	–
Siirrot konsernin omiin osakkeisiin	-2 000	–	–
<b>Vuoden lopussa</b>	<b>42 000</b>	<b>31 000</b>	<b>203 000</b>

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät – suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Valmet Oyj:n hallitus päätti joulukuussa 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille. Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu Valmetin johtoryhmälle. Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu avainhenkilöille johtotehtävissä ja johtajapotentiaaleiksi tunnistetuille henkilöille.

Suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on rinnakkain kolmen vuoden ja yhden vuoden ansaintajakso. Viivästetyssä suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajakso. Valmetin hallitus päättää ennalta määrätyt ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Mikäli osakepalkkioita, sekä suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman että viivästetyn osakepalkkio-ohjelman osalta, maksetaan yhden vuoden ansaintajakson jälkeen, niitä ei saa siirtää eikä luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte Valmetilla päättyy ennen palkkion

maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ansaintaa voidaan leikata hallituksen määrittelemän rajoituksen perusteella, jotta vältetään odottamattoman suuret osakekurssin vaihteluista johtuvat ulosmaksut.

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

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

**Suoriteperusteiset- ja viivästetyt suoriteperusteiset osakepalkkio-ohjelmat:**

	Kannustinjärjestelmät 2021–2023		Kannustinjärjestelmät 2022–2024	
Ohjelman nimi	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
Ansaintajakso	2021	2021–2023	2022	2022–2024
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Ennalta määritetty strateginen tavoite	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	ESG-indeksi, tavoitteet on sidottu Valmetin ilmasto-ohjelman ja kestävä kehityksen agendan toimeenpanoon
Palkkion maksu	Keväällä 2022	Keväällä 2024	Keväällä 2023	Keväällä 2025
<b>Osallistujien lukumäärä</b>				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	13	10	14	12
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	102		125	
<b>Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä</b>				
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	Noin 355 000 osaketta	Noin 42 000 osaketta	Noin 185 000 osaketta	Noin 31 000 osaketta
	26,51	26,51	33,63	33,63
<b>Etuuden syntymisajanjakso</b>				
	Helmikuu 2021–maaliskuu 2024	Helmikuu 2021–maaliskuu 2024	Helmikuu 2022–maaliskuu 2025	Helmikuu 2022–maaliskuu 2025

	Kannustinjärjestelmät 2023–2025		Kannustinjärjestelmät 2024–2026	
Ohjelman nimi	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
Ansaintajakso	2023	2023–2025	2024	2024, 2024–2026
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Valmetin osakkeen arvostuskertoimen kehitys verrattuna verrokkiryhmään	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2024	Keväällä 2026	Keväällä 2025	Keväällä 2027
<b>Osallistujien lukumäärä</b>				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	15	14		14
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	128		~200	
<b>Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä</b>				
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2023 varattu noin 365 000 osaketta.	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2023 varattu noin 48 000 osaketta.	Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on ansaintajakson osalta yhteensä enintään noin 683 000 osaketta	
	28,77	28,77		
<b>Etuuden syntymisajanjakso</b>				
	Helmikuu 2023–maaliskuu 2026	Helmikuu 2023–maaliskuu 2026	Helmikuu 2024–maaliskuu 2027	Helmikuu 2024–maaliskuu 2027

**Ehdollinen osakepalkkio**

Osaksi palkitsemisen kokonaisuutta on joulukuussa 2018 hallituksen päätöksellä lisätty uusi palkitsemistyökalu, ehdollinen osakepalkkio, joka voidaan myöntää valituille avainhenkilöille. Hallitus hyväksyy vuosittain ehdollisten osakepalkkioiden olemassaolon ja ehdot. Vuoden 2023 aikana 1 450 osaketta myönnettiin ehdollisina osakepalkkioina. Vuonna 2024, enintään 101 240 Valmetin osaketta voidaan myöntää mahdollisille ehdol-

lisen osakepalkkio-ohjelman osallistujille. Pääsääntöisesti rajoitusjakso ohjelman osakkeille on kolme vuotta. Toimitusjohtaja ehdottaa hallituksen puheenjohtajalle hyväksyttäväksi avainhenkilöiden valinnat sekä tarkemmat valintoihin liittyvät ehdot. Edellytys ehdolliseen osakepalkkio-ohjelmaan perustuvien osakepalkkioiden maksamiselle on, että Valmetin tuloksen (vertailukelpoinen EBITA) kynnysarvo ylittyy, ja että osallistujan työsuhde Valmetin kanssa jatkuu palkkion maksupäivään saakka.



## Osakeomistusta koskeva suositus

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

## Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajan kohdan välille. Palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen

ja oman pääoman muiden rahastojen välillä. Kirjatun kustannukseen määrä perustuu arvioituun ansaittujen osakkeiden lukumäärään, jäljellä olevaan palkkioon oikeuttavaan jaksoon ja Valmetin osakkeen päätöskurssiin etuuden myöntämispäivänä.

### Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kustannukset:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	–	-553
Kannustinjärjestelmä 2021–2023	-1 973	-2 757
Kannustinjärjestelmä 2022–2024	-1 915	-3 524
Kannustinjärjestelmä 2023–2025	-2 770	–
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 657</b>	<b>-6 834</b>



## 15 | Työsuhde-etuudet

### Laadintaperiaatteet

#### Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

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

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

Kun kyseessä on etuuspohjainen järjestely, sen perusteella kirjattava velka on etuuspohjaisen velvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaattikot laskevat etuuspohjaisen velvoitteen määrän käyttäen ennakoituun etuusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa kestoaikaa vastaavalla korkokannalla. Eläkkeistä ja muista työsuhde-etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikuttaisesti sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuorituksen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman

henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta varojen korkotuottoja, perustuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan.

Neleksen sulautumisessa siirtyneet etuuspohjaisiin järjestelyihin liittyvät varat ja velat on yhdistelty Valmet-konserniin 1. huhtikuuta 2022, ja järjestelyissä tapahtuvat muutokset kirjataan 1. huhtikuuta 2022 alkaen, eli historiallisia lukuja ei ole raportoitu. Siirtyneille järjestelyille kauden työsuorituksen perustuvat menot ja nettokorko on määritelty 1. huhtikuuta ja 31. joulukuuta 2022 väliselle ajalle.

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Etuuspohjaisesta järjestelystä aiheutuva kulu lasketaan perustuen oletuksiin, joihin kuuluvat:

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

#### Konsernitaseeseen merkityt määrät:

Milj. euroa	31.12.2023			31.12.2022		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	214	–	214	216	–	216
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-220	–	-220	-216	–	-216
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	-6	–	-6	–	–	–
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	–	152	152	–	124	124
<b>Varat (-) / velat (+)</b>	<b>-6</b>	<b>152</b>	<b>146</b>	<b>–</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
Konsernitaseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	3	152	154	8	124	132
Varat	9	–	9	7	–	7
<b>Velat, netto</b>	<b>-6</b>	<b>152</b>	<b>146</b>	<b>–</b>	<b>124</b>	<b>124</b>

**Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut erät:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2023			2022		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	2	4	2	4	7
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot/-kulut	—	5	5	—	3	3
Velvoitteen täyttäminen	—	—	—	—	1	—
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>10</b>

**Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon muutokset kauden aikana:**

Milj. euroa	2023			2022		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	216	124	340	203	172	375
Muut muutokset	—	—	—	—	1	1
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	5	5	66	13	79
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	2	4	2	5	7
Korkokulut	10	5	15	7	3	10
Velvoitteen täyttäminen	—	—	—	-3	—	-3
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	7	12	19	-61	-64	-124
Väestötalastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	—	1	1	—	-1	-1
Kokemuserusteiset voitot (-) / tappiot (+)	1	7	8	3	8	11
Järjestelyistä maksetut etuudet	-14	—	-15	-14	—	-14
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	—	-5	-6	—	-5	-6
Kurssierot	-7	1	-6	12	-9	3
<b>Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa</b>	<b>214</b>	<b>152</b>	<b>366</b>	<b>216</b>	<b>124</b>	<b>340</b>
- joista liittyy tämänhetkisiin työntekijöihin			127			109
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			51			49
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			187			181

**Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvon muutokset kauden aikana:**

Milj. euroa	2023			2022		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	216	—	216	188	—	188
Muut muutokset varojen käypään arvoon	-1	—	—	-3	—	-3
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	—	—	76	—	76
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	10	—	10	7	—	7
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä eriä	9	—	9	-56	—	-56
Maksusuoritukset työnantajilta	6	—	6	6	—	6
Järjestelyistä maksetut etuudet	-14	—	-15	-14	—	-14
Kurssierot	-7	—	-7	12	—	12
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>220</b>	<b>—</b>	<b>220</b>	<b>216</b>	<b>—</b>	<b>216</b>

**Etusopohjaisten velvoitteiden / varojen uudelleen määrittämisestä johtuvat laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	Rahastoidut	2023 Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	2022 Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemukserusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-9	—	-9	56	—	56
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	7	12	19	-61	-63	-124
Velvoitteisiin liittyvä väestötalustollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	—	1	1	—	-1	-1
Velvoitteisiin liittyvät kokemukserusteiset voitot (-) / tappiot (+)	1	7	8	3	8	11
Kurssierot	—	—	—	—	—	—
<b>Voitto (-) / tappio (+) yhteensä</b>	<b>-2</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>-2</b>	<b>-57</b>	<b>-58</b>

**Järjestelyihin kuuluvien varojen erittely esitettyinä prosenttiosuuksina kaikista Valmetin etusopohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista:**

31.12.	Noteeratut	2023 Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	2022 Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	20 %	—	20 %	21 %	—	21 %
Velkakirjat	69 %	—	69 %	68 %	—	68 %
Muut instrumentit	1 %	10 %	11 %	2 %	10 %	11 %
<b>Yhteensä</b>	<b>90 %</b>	<b>10 %</b>	<b>100 %</b>	<b>90 %</b>	<b>10 %</b>	<b>100 %</b>

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2023 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osakkuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

**Tärkeimmät etusopohjaisten velvoitteiden määrittämisessä käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset (painotetuin keskiarvoin esitettyinä):**

31.12.	Rahastoidut	2023 Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	2022 Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
Diskonntauskorko	4,7 %	3,6 %	4,3 %	5,0 %	4,1 %	4,7 %
Palkkojen nousu	2,0 %	2,9 %	2,4 %	2,0 %	2,9 %	2,3 %
Eläkkeiden nousu	1,2 %	2,0 %	1,5 %	1,2 %	2,0 %	1,5 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	—	4,5 %	4,5 %	—	4,8 %	4,8 %

**Merkittävässä etusopohjaisissa järjestelyissä sovelletut painotetut keskimääräiset elinajan odotukset:**

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle naisosallistujalle	
	2023	2022	2023	2022
Ruotsi	22	22	24	24
Kanada	22	22	24	24
Yhdysvallat	21	21	23	23
Suomi	21	21	26	26

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle naisosallistujalle	
	2023	2022	2023	2022
Ruotsi	24	24	26	26
Kanada	23	23	25	25
Yhdysvallat	22	22	24	24
Suomi	24	24	28	28



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

tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotuksen parantuminen tulevaisuudessa.

### Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	31.12.2023			31.12.2022		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonttauskorko						
Kasvua 0,25 %	-5	-6	-11	-5	-5	-10
Laskua 0,25 %	5	6	12	5	5	10
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	—	4	4	—	3	3
Laskua 0,25 %	—	-3	-4	—	-3	-3
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	4	5	1	2	3
Laskua 0,25 %	-1	-4	-4	—	-3	-4
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	—	—	—	—	—	—
Laskua 1 %	—	—	—	—	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	6	5	12	6	4	10
Laskua yksi vuosi	-6	-5	-12	-6	-5	-11

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

### Painotettu keskimääräinen etuuspohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2023			2022		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
31.12.	10	18	13	9	17	12

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuuspohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti. Valtaosa Valmetin etuuspohjaisista velvoitteista liittyy järjestelyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoiattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan erääntymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Valmetin etuuspohjaiset järjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 85 prosenttia Valmetin etuuspohjaisista velvoitteista ja 90 prosenttia etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista. Nämä järjes-

telyt tarjoavat eläketuloa, joka perustuu olennaisin osin henkilön palkkaan ja työsuorituksiin eläköitymishetkellä tai lähellä eläköitymishetkeä.

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

Ruotsin etuuspohjaiset eläkejärjestelyt tarjotaan työehtosopimusten mukaisesti ja ne ovat rahastoiattomia. Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoiuihin 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 konsernitaseeseen 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 hyväksyttäviiin riskirajoihin.

## 16 | Tuloverot

### Laatimisperiaatteet

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin eriin.

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjen tai käytännössä hyväksytyjen verokantojen perusteella. Lisäksi tilikauden veroissa esitetään vähennyskelvottomat ulkomaiset verot liittyen rahoituseriin tai tapahtumiin osakkeenomistajien kanssa, jotka eivät ole saatavissa takaisin ja jotka eivät perustu verotettavaan tuloon. Vähennyskelvottomat lähdeverot ja ulkomaan verot, jotka liittyvät liiketoimintaan, esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Nämä vähennyskelvottomat ulkomaanverot sisältävät esimerkiksi sellaisia maksettavia ulkomaanveroja, joita ei voida hyvittää verosopimusten perusteella. Veroa oikaistaan myös mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Korkokulut, jotka perustuvat maksamattoman veron määrän, raportoidaan osana rahoituskuluja.

Johto arvioi veroilmoituksissa otettuja kantoja tilanteissa, joissa verolainsäädäntö jättää tilaa tulkinnoille. Tällaisissa tilanteissa verovastuita varten kirjattavat varaukset perustuvat johdon arvioihin todennäköisyydestä, että toimitetut tiedot vahvistetaan viranomaistarkastuksessa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä tai käytännössä hyväksytyjä verokantoja. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät, kun myyntituottojen kirjaamisen periaatteet eroavat verotuksessa, aineellisten hyödykkeiden poistoajkojen eroista, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallista verosaamista tai -velkaa ei kirjata omaisuusarvon tai velan alkuperäisestä kirjaamisesta, kun liiketoimi ei ole liiketoimintojen yhdistäminen, kirjaaminen ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon ja liiketoimesta ei synny yhtä suurta veronalaista sekä verotuksessa vähennyskelpoista väliaikaista eroa. 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

Etuuspohjaisiin järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 0,8 miljoonaa euroa vuonna 2024 suomalaisten järjestelyiden osalta ja 10 miljoonaa euroa ulkomaisten järjestelyiden osalta. Valmetin maksupohjaisiin järjestelyihin suorittamat maksut vuonna 2023 olivat 98 miljoonaa euroa (87 milj. euroa).

verot liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

OECD:n Pillar 2 -mallisäännöt täytäntöönpaneva laki on säädetty Suomessa vuonna 2023 ja astuu voimaan 1. tammikuuta 2024 alkaen. Valmet soveltaa IAS 12:n toukokuussa 2023 julkaistujen muutosten asettamia poikkeuksia Pillar 2 -veroihin liittyvien laskennallisten verosaamisten ja -velkojen kirjaamisen sekä niistä julkaistavan tiedon osalta.

Koska Pillar 2 -säännökset eivät ole vielä voimassa tilinpäätöspäivänä, tilikauden verotettavaan tuloon perustuvassa verossa ei ole Pillar 2:een liittyviä eriä 31. joulukuuta 2023. Valmet on arvioimassa Pillar 2 -säännösten vaikutuksia säännösten astuessa voimaan. Tehdyn arvioinnin perusteella Pillar 2 -säännöksillä ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Valmetin veroihin.

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Niiden arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan kirjattaviksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Valmetin johto on tehnyt oletuksia ja käyttänyt tiettyjä arvioita liittyen tulevien vuosien veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista. Keskeiset oletukset liittyvät esimerkiksi siihen, että arvioitujen vähennyskelpoisten vahvistettujen erotappioiden hyödyntämisaika pysyy muuttumattomana, ja että voimassaolevat verolait ja verokannat pysyvät muuttumattomina lähitulevaisuudessa. Jokaisena tilinpäätöspäivänä arvioidaan laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyys, ja mikäli olosuhteet viittaavat siihen, että tulevaisuudessa ei synny verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää, laskennallinen verosaaminen puretaan käytettävissä olevaan määrään. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Pitkäaikaisia verosaamisia ei diskontata. Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Veroviranomaisten muuttuvilla tulkinnoilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.



Suomalaisen yhteisöverokannan mukaisen tuloveron (20 prosenttia 2023 ja 2022) ero tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista on esitetty alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>473</b>	431
Suomen verokannan mukainen vero	-95	-86
Verokantojen muutosten vaikutus	—	-1
Edellisten tilikausien verot	5	1
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-14	-16
Verotappioiden hyödyntäminen	—	1
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-12	-3
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus <sup>1</sup>	-1	9
Muut	2	2
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>-114</b>	-94
Efektiivinen veroaste, (%)	<b>24,2 %</b>	21,7 %
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	<b>25,2 %</b>	21,9 %

<sup>1</sup> Sisältää tilikaudella 2022 vaikutuksen Valmetin Neleksestä aiemmin omistaman oman pääoman ehtoisen osuuden uudelleenarvostuksesta aiheutuneesta 59 miljoonan euron verovapaasta tuotosta.

### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2023			2022		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot	-12	2	-10	-4	1	-3
Käyvän arvon rahaston muutos	—	—	—	-2	—	-1
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-18	3	-15	58	-12	47
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-21	—	-21	-4	—	-4
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>-52</b>	<b>6</b>	<b>-46</b>	<b>48</b>	<b>-10</b>	<b>38</b>
Laskennalliset verot	—	6	—	—	-10	—
<b>Yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-10</b>	<b>—</b>



## Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	Kauden alussa	Kurssierot	Laadinta- perusteiden muutos <sup>2</sup>	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Hankittu liike- toimintojen yhdistämi- sessä	Kauden lopussa
<b>2023</b>							
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>							
Vahvistetut tappiot	6	—	—	—	—	—	<b>5</b>
Käyttöomaisuus	11	—	—	-2	—	—	<b>8</b>
Vuokrasopimukset	23	—	—	-1	—	9	<b>31</b>
Vaihto-omaisuus	13	—	—	—	—	4	<b>16</b>
Varaukset	37	—	—	4	—	1	<b>41</b>
Jaksotuserot	4	—	—	1	—	7	<b>11</b>
Eläkeveloitteet	5	—	—	-4	4	1	<b>6</b>
Muut	23	—	—	6	-2	1	<b>28</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>121</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>148</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta <sup>1</sup>	-60						<b>-59</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset, netto</b>	<b>60</b>						<b>90</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Hankintamenon kohdistaminen	261	-1	—	-16	—	48	<b>292</b>
Käyttöomaisuus	9	—	—	—	—	1	<b>9</b>
Vuokrasopimukset	24	—	—	—	—	9	<b>33</b>
Muut	5	—	—	—	-3	5	<b>7</b>
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä</b>	<b>299</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>	<b>-17</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>	<b>341</b>
Netotettu laskennallisista verosaamisista <sup>1</sup>	-60						<b>-58</b>
<b>Laskennalliset verovelat, netto</b>	<b>238</b>						<b>283</b>
<b>2022</b>							
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>							
Vahvistetut tappiot	4	—	—	-1	—	3	6
Käyttöomaisuus	9	—	—	1	—	1	11
Vuokrasopimukset	1	—	12	—	—	10	23
Vaihto-omaisuus	4	—	—	—	—	9	13
Varaukset	30	—	—	4	—	2	37
Jaksotuserot	2	—	—	1	—	1	4
Eläkeveloitteet	21	-1	—	-3	-11	—	5
Muut	5	—	—	6	3	9	23
<b>Laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>77</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>	<b>34</b>	<b>121</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta <sup>1</sup>	-11						-60
<b>Laskennalliset verosaamiset, netto</b>	<b>66</b>						<b>60</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Hankintamenon kohdistaminen	74	1	—	-10	—	195	261
Käyttöomaisuus	4	—	—	—	—	5	9
Vuokrasopimukset	1	—	14	—	—	9	24
Muut	1	—	—	-2	2	4	5
<b>Laskennalliset verovelat yhteensä</b>	<b>80</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>-12</b>	<b>2</b>	<b>213</b>	<b>299</b>
Netotettu laskennallisista verosaamisista <sup>1</sup>	-11						-60
<b>Laskennalliset verovelat, netto</b>	<b>69</b>						<b>238</b>

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

<sup>2</sup> Vuonna 2022 käsittää vaikutuksen IAS 12 Tuloverot -standardin muutoksesta koskien yhdestä liike-toiminnasta aiheutuviin varoihin ja velkoihin liittyvään laskennalliseen veroon.



Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden jakamisesta aiheutuisi veroseuraamus ja joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, koska jakamista lähitulevaisuudessa ei pidetty todennäköisenä, oli 57 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2023 ja 46 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2022.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti, kun verohyödyn saaminen verotettavan tulon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Verotappioista 9 miljoonaa euroa (9 milj. euroa) vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

## 17 | Oma pääoma

### Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

	2023	2022
Osakepääoma tilikauden lopussa, euroa	140 000 000	140 000 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	184 529 605	184 529 605
Omat osakkeet tilikauden lopussa	368 500	344 775
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	184 161 105	184 184 830
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	184 151 827	175 617 981

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

#### Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 368 500 (344 775) omaa osaketta 31. joulukuuta 2023. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy). Tilikauden aikana ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 4 miljoonaa euroa (5 milj. euroa) ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä. Omat osakkeet on hankittu käytettäväksi osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä.

#### Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 1,35 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarat jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 249 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi osinkoa 239 miljoonaa euroa eli 1,30 euroa osakkeelta vuodelta 2022. Osinko maksettiin kahdessa erässä, joista molemmat vastasivat 0,65 euroa osakkeelta. Ensimmäinen erä, 120 miljoonaa euroa maksettiin 5. huhtikuuta 2023 ja toinen erä 120 miljoonaa euroa maksettiin 12. lokakuuta 2023.

### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

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

### Suojaus- ja muut rahastot

Suojausrahastoon kirjataan suojauslaskentasuhteeseen määritettyjen johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokas osuus.

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

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

### Muuntoerot

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



## 18 | Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

### Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2023, 920 milj. euroa



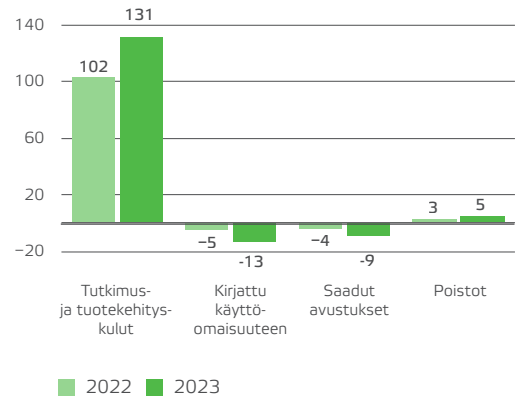
- Myynnin ja markkinoinnin kulut 447 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 114 milj. euroa
- Hallinnon kulut 359 milj. euroa

### Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2022, 852 milj. euroa



- Myynnin ja markkinoinnin kulut 402 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 95 milj. euroa
- Hallinnon kulut 355 milj. euroa

### Tuotekehityksen kustannukset, milj. euroa



## 19 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

31.12. päättynyt tilikausi

Milj. euroa	2023	2022
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	4	1
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjausten peruutukset	4	4
Kurssivoitot, netto	3	—
Termiinisopimusten korkokomponentti	4	—
Raaka-ainejohdannaiset	—	1
Tuotto Valmetin aiemman Neles-omistuksen uudelleenarvostamisesta	—	59
Vakuutuskorvaukset <sup>1</sup>	34	22
Ehdollisen kauppahinnan hankintahetken jälkeinen uudelleenarvostus	—	2
Veroihin ja tullimaksujen oikaisuihin liittyvät tuotot	2	2
Muut tuotot	12	10
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>64</b>	<b>100</b>
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-1	—
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä ja käyttöoikeusomaisuuseristä	-2	-4
Kurssitappiot, netto	—	-9
Termiinisopimusten korkokomponentti	—	-1
Raaka-ainejohdannaiset	-5	—
Vähennyskelvottomat lähdeverot	-12	-8
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjaukset	-7	-7
Muut kulut	-8	-6
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>
<b>Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto</b>	<b>28</b>	<b>64</b>

<sup>1</sup> Vakuutuskorvaukset liittyvät pääosin (34 miljoonaa euroa vuonna 2023 ja 21 miljoonaa vuonna 2022) tuottoihin, jotka kompensoivat Valmetin Rautpohjan tehtaalla Jyväskylässä toukokuussa 2022 sattuneesta tulipalosta johtuneita kuluja ja menetyksiä. Vakuutusyhtiöltä avoinna oleva saaminen 31. joulukuuta 2023 on yhteensä 32 miljoonaa euroa (11 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2022). Vain korvaukset niistä vahingoista ja menetyksistä, joiden korvaamisen on vakuutusehtojen mukaan arvoitu olevan käytännössä varmaa, on kirjattu tuotoksi ja saamiseksi. Arvioinnissa on käytetty harkintaa ja noudatettu varovaisuutta. Valmet on saanut yhteensä 23 miljoonaa euroa rahasuorituksina vuosina 2022 ja 2023.

**Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Valuuttakurssierot myyntisaamisista ja ostoveloista	-15	2
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	18	-11
<b>Kurssivoitot/-tappiot, netto</b>	<b>3</b>	<b>-9</b>

**20 | Liiketoimintojen yhdistäminen****NovaTech Automationin Prosessiautomaattoratkaisut-liiketoiminnan hankinta**

Valmet on 3. tammikuuta 2023 saanut päätökseen NovaTech Automationin Prosessiautomaattoratkaisut-liiketoiminnan oston.

Ostettu liiketoiminta on erikoistunut erä-, jatkuvien ja hybridi-prosessien ohjauksen ja optimoinnin ratkaisuihin. Se palvelee lähinnä prosessiteollisuuden asiakkaita esimerkiksi elintarvike-, lääke- ja kemianteollisuudessa. NovaTech Automationin Prosessiautomaattoratkaisut-liiketoiminnan liikevaihto oli noin 18 miljoonaa dollaria, ja se työllisti 76 henkeä Yhdysvalloissa, Alankomaissa ja Belgiassa. NovaTech Automationin muu liiketoiminta ei kuulunut kauppaan. Hankittu liiketoiminta on yhdistelty konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä alkaen.

NovaTech Automationin Prosessiautomaattoratkaisut-liiketoiminnan hankinnalla ei ollut merkittävää vaikutusta Valmetin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai taloudelliseen raportointiin vuonna 2023.

**Körberin Tissue-liiketoiminnan hankinta**

Körberin Tissue-liiketoiminnan hankinta, josta tiedotettiin 7. heinäkuuta 2023, saatettiin loppuun 2. marraskuuta 2023. Määräysvalta hankitusta liiketoiminnasta saatiin ostamalla 100 prosenttia Körber Tissue S.p.A.:n ja Körber Tissue Fold S.r.l.:n osakekannasta. Yrityskaupan velaton arvo on noin 380 miljoonaa euroa. Kauppahinta maksettiin käteisellä toteutumisen yhteydessä.

Körberin Tissue-liiketoiminta-alue tarjoaa prosessiteknologioita ja niihin liittyviä palveluita pehmopaperin jumborullien muuntamiseen pehmopaperituotteiksi. Yhtiöllä on pehmopaperin jatkojalostusalan laajin teknologiatarjoama, joka sisältää jatkojalostuslinjat pehmopaperirullille ja taitetuille pehmopapereille sekä tuotepakkaamiseen liittyvät teknologiat, jatkojalostukseen liittyvät palvelut ja digitaaliset ratkaisut. Hankinnalla Valmet vahvistaa Prosessiteknologiat ja Palvelut-segmenttejä.

Vuonna 2022 Körberin Tissue-liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 305 miljoonaa euroa ja oikaistu käyttökatteprosentti (EBITDA-%) noin 12 prosenttia. Yhtiöllä on vahva ja kasvava palveluliiketoiminta, jonka osuus kokonaisliikevaihdosta vuonna 2022 oli 36 prosenttia. Körberin Tissue-liiketoiminta-alue työllistää noin 1 170 työntekijää Italiassa, Brasiliassa, Yhdysvalloissa, Kiinassa ja Japanissa.

Hankittu liiketoiminta on yhdistelty Valmetiin 2. marraskuuta 2023 alkaen. Hankintamenolaskelma, mukaan lukien hankintahinta, perustuu alustaviin arvioihin eikä ole lopullinen.

Hankittujen varojen, vastattavaksi otettujen velkojen sekä kirjattun liikearvon sulautumisajankohdan käyvät arvot ja yritysliiketoimintaan liittyvät nettovaravirrat ovat esitetty alla olevissa taulukoissa. Nettovarallisuuden arvo on määritetty euroissa. Liiketoimintojen yhdistämisestä kirjattu liikearvo edustaa työvoimaa, maantieteellisen kattavuuden ja markkina-asemaa arvoa sekä yhdistelystä toiminnasta seuraavien asiakkaiden, teknologioiden ja tuotteiden sekä synergioiden arvoa. Sulautumisesta syntyvän liikearvon ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

Hankintahetkestä lähtien hankittu liiketoiminta on kerryttänyt 76 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 1 miljoonaa euroa tilikauden tulosta, joka sisältää 8 miljoonaa euroa sulautumisen yhteydessä kirjattujen aineettomien oikeuksien poistoja sekä varastojen käyvän arvon korotusten tulosvaikutteisia purkuja.

Jos hankinta olisi yhdistelty konserniin 1. tammikuuta 2023 alkaen, Valmetin johto arvioi, että Konsernin tuloslaskelman osoittama liikevaihto olisi ollut 5 752 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 329 miljoonaa euroa, sillä oletuksella, että hankintahetken käyvän arvon oikaisu pysisivät samoina, jos hankintapäivänä olisi ollut 1. tammikuuta 2023, ja että rahoitusfasilitetit, joilla hankinta rahoitettiin, olisivat nostettu ennen 1. tammikuuta 2023.

Hankintaan liittyviä kustannuksia on sisällytetty Konsernin tuloslaskelmaan myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin 4 miljoonaa euroa vuonna 2023.

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

Milj. euroa	2.11.2023
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	
Liikearvo	125
Muut aineettomat oikeudet	179
Aineelliset hyödykkeet	29
Käyttöoikeusomaisuuserät	35
Laskennalliset verosaamiset	13
Muut pitkäaikaiset varat	6
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>386</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	
Vaihto-omaisuus	171
Myyntisaamiset	73
Muut lyhytaikaiset varat	15
Rahat ja pankkisaamiset	39
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>298</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	30
Pitkäaikaiset varaukset	3
Laskennalliset verovelat	53
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>87</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	
Lyhytaikaiset lainat	53
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	4
Ostovelat	28
Lyhytaikaiset varaukset	4
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	67
Muut lyhytaikaiset velat	50
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>206</b>
<b>Nettovarot yhteensä</b>	<b>392</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>2.11.2023</b>
Maksettu hankintahinta	-392
Hankitut rahavarat	39
Lainojen takaisinmaksut	-52
<b>Yrityshankinnan nettorahavirrat</b>	<b>-405</b>

**21 | Rahoitusriskien hallinta**

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

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



## Herkkyyshanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyyshanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskiprofiiliin.

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

## Likviditeetti- ja jälleerahoitusriskin hallinta

Likviditeetti- tai jälleerahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahoittamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin. Välittömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleerahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikäkauma hajautettuna. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitalirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2023 lopussa rahavarat olivat yhteensä 432 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja konsernirahoituksen hallinnoimat lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat 25 miljoonaa euroa (30 milj. euroa). Maailmanlaajuisesta liiketoiminnasta johtuen osa Valmetin tytäryhtiöistä sijaitsee maissa, joissa valuutanvaihtoa ja sen liikuteltavuutta on rajoitettu. Näiden maiden osuus Valmetin kokonaislikviditeetistä jää kuitenkin vähäiseksi.

Vuoden 2023 aikana Valmet nosti yhteensä 725 miljoonaa euroa uutta lainaa, josta 400 miljoonaa euroa liittyi Körberin Tissue-liiketoiminnan

hankintaan, 175 miljoonaa euroa oli laina Euroopan investointipankista ja 150 miljoonaa euroa muita kahdenvälisiä lainoja.

Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 300 miljoonan euron sitova ja nostamatta oleva valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2026, sekä 15 miljoonan euron sitovat ja nostamattomat konsernitilimiitit ja 300 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, josta oli käytössä 44 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskin hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma kasvoi 191 miljoonaan euroon (-82 milj. euroa) vuoden 2023 lopussa johtuen pääasiassa suurten projektien maksueristä sekä vakaan liiketoiminnan osuuden kasvusta.

Valmet hallinnoi jälleerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät sekä nostamaton sitova valmiusluotto oli vuoden 2023 lopussa 3,0 vuotta (3,3 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 8 prosenttia (22 %) koko lainasalkusta. Vuoden 2023 lopussa konsernin korolliset velat koostuivat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkkuun sisältyi lainoja rahoituslaitoksilta sekä yritystodistuksia.

Seuraavassa taulukossa on esitetty diskonttaamattomat rahavirrat liittyen Valmetin rahoitusvelkojen lyhennyksiin ja korkokuluihin (pois lukien vuokrasopimusvelat ja johdannaiset), eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimuspohjaisten eräpäivien mukaisesti. Vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 5, ja vastaavasti johdannaisten maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 9.

Milj. euroa	2024	2025	2026	2027	2028 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	40	344	299	99	498
Korkokulut	59	58	35	34	23
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	582	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>681</b>	<b>402</b>	<b>334</b>	<b>133</b>	<b>521</b>

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026	2027 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	40	140	31	272	112
Korkokulut	14	12	10	6	1
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	557	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>611</b>	<b>152</b>	<b>41</b>	<b>278</b>	<b>114</b>

Taulukoissa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.





## Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmet-konsernissa kattaa sekä oman pääoman että korolliset lainat. Oma pääoma oli 31. joulukuuta 2023 yhteensä 2 572 miljoonaa euroa (2 499 milj. euroa) ja korolliset lainat yhteensä 1 343 miljoonaa euroa (710 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenne säilyttääkseen asiakkaiden, sijoittajien, velkojien ja markkinoiden luottamuksen. Valmetin hallitus arvioi pääomarakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31. joulukuuta 2023 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.	
	2023	2022
Korolliset lainat yhteensä	1 343	710
Rahavarat	432	277
Korolliset rahoitusvarat	25	30
Korolliset nettolainat	886	403
Oma pääoma yhteensä	2 572	2 499

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

## Korkoriskin hallinta

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

Kiinteäkorkoisten lainojen osuus koko lainasalkusta oli 37 prosenttia (30 %), duraatio 1,3 vuotta (1,2 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 %) kaikista lainoista vuoden 2023 lopussa. Korkoriskin herkkyyksianalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista (pois lukien vuokrasopimusvelat) ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyyksianalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisten korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun

tulevien korollisten lainojen, korollisten varojen ja korkojohdannaisten korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2023	2022
Tuloslaskelma	-/+ 3,4	-/+ 1,2
Oma pääoma	+/- 9,0	+/- 2,4

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaissopimusten nimellisarvot ja käyvät arvot ovat esitetty Liitetiedossa 9.

## Valuutariskin hallinta

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

## Transaktioriski

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

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



31.12.2023						
Milj. euroa	EUR	SEK	USD	CNY	Muut	
Operatiiviset erät	53	-351	437	-178	39	
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	-45	-165	108	61	40	
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	12	64	-16	-91	32	
Rahoituserät	193	-35	-104	-97	44	
Suojaukset	-253	377	-288	244	-81	
suojauslaskennan alaiset	55	283	-285	138	39	
suojauslaskennan ulkopuoliset	-308	95	-2	105	-120	
<b>Kokonaispositio</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>46</b>	<b>-31</b>	<b>2</b>	

31.12.2022						
Milj. euroa	EUR	SEK	USD	CNY	Muut	
Operatiiviset erät	229	-356	333	-211	5	
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	-56	-123	103	46	30	
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	-13	35	-19	-38	34	
Rahoituserät	321	-135	-97	-120	31	
Suojaukset	-579	485	-222	341	-26	
suojauslaskennan alaiset	-323	278	-224	235	35	
suojauslaskennan ulkopuoliset	-256	207	3	106	-61	
<b>Kokonaispositio</b>	<b>-29</b>	<b>-5</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	

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

31.12.2023						
Milj. euroa	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä	
EUR +/- 10 % muutos	<b>+/- 0,7</b>	<b>-/+ 3,7</b>	<b>+/- 2,5</b>	<b>-/+ 0,2</b>	<b>-/+ 0,6</b>	

31.12.2022						
Milj. euroa	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä	
EUR +/- 10 % muutos	+/- 0,4	-/+ 1,2	-/+ 0,8	-/+ 0,8	-/+ 2,4	

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

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

Milj. euroa	2023	2022
Tuloslaskelma	<b>+/- 6,4</b>	-/+ 0,5
Oma pääoma	<b>-/+ 14,0</b>	-/+ 25,8

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

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 9.

## Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun liikearvo, käyvän arvon oikaisut tai tytäryhtiön oma pääoma on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Vuoden 2023 lopussa yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen sekä tytäryhtiöiden oman pääoman muodostama translaatoriski oli 1 141 miljoonaa euroa (963 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat vuonna 2023 Yhdysvaltain dollareissa 431 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 220 miljoonaa euroa, sekä vastaavasti vuonna 2022 Yhdysvaltain dollareissa 377 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 210 miljoonaa euroa. Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.



## Hyödykeriskin hallinta

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energian, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneeet hyödykeriskien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytty erilliset suojausliimitit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyessä. Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojauksen toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31. joulukuuta 2023 oli 153 GWh (169 GWh) ja kiinteähintaisten sähkön ostosopimusten määrä 158 GWh (158 GWh).

Pienentääkseen ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet voi solmia nikkelijohdannaisopimuksia (average-price swap agreements). Seosainelisa perustuu eri metallien kuukausittaisiin keskiarvohintoihin, ja merkittävin metalli seosainelisässä on nikkeli. Valmet voi solmia myös romumetallijohdannaisopimuksia pienentääkseen romumetallin hintariskiä Valmetin omissa valimoprosesseissa. Vuoden 2023 lopussa Valmetilla oli avoimia nikkelijohdannaisopimuksia 588 tonnia (192 tonnia) ja avoimia romumetallisopimuksia 1 523 tonnia (1 048 tonnia).

Seuraava 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	2023	2022
Sähköjohdannaisien vaikutus omaan pääomaan	<b>+/- 0,5</b>	+/- 1,0
Nikkelijohdannaisien vaikutus tuloslaskelmaan	<b>+/- 0,7</b>	+/- 0,5
Romumetallijohdannaisien vaikutus tuloslaskelmaan	<b>+/- 0,0</b>	+/- 0,0

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

## Luotto- ja vastapuoliriskien hallinta

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

Luottoriskin enimmäismäärä koostuu myynti- ja muiden saamisten, sekä ajan kuluessa tulouttamiseen liittyvien sopimukseen perustuvien omaisuuserien kirjanpitoarvosta. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty Liitetiedossa 8. Johto arvioi käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviin sijoituksiin liittyvän luottoriskin olevan alhainen, koska niihin liittyvä laiminlyöntiriski on alhainen ja liikkeeseenlaskijan kyky täyttää rahavirtavelvoitteensa lähitulevaisuudessa on vahva. Vastapuoliriskiä aiheutuu myös rahoitustapahtumista, joita koskevia sopimuksia tehdään pankkien, muiden rahoituslaitosten ja yritysten kanssa. Konsernirahoitus hallitsee riskiä keskitetysti valitsemalla huolellisesti pankit ja muut vastapuolet, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä sekä käyttämällä nettoutussopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and Derivatives Association), lisätietoja Liitetiedossa 9. Kaikki Valmetin käyttämät rahoituslaitokset kuuluvat investment grade -luokkaan. Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon luetaan rahavarat, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot kuten johdannaisopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuolilimiittien noudattamista säännöllisesti.



## 22 | Osakkuusyhtiöt

### Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostus
		31.12.2023	31.12.2022	
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	<b>21,95 %</b>	21,95 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamiento de obras Ltda	Brasilia	<b>51,0 %</b>	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä

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

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

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

Allimand S.A.:n osakkeet myytiin vuonna 2023, minkä seurauksena Allimand S.A. ei enää ole luokiteltu osakkuusyhtiöksi. Vertailukaudella 31. joulukuuta 2022, Valmetilla oli 35,8 prosentin omistusosuus Allimand S.A.:sta.

Alla esitetään yhteenveto Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiön taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiön tilinpäätöksessä esitettyjä lukuja.

Valpro gerenciamiento de obras Ltda -yhtiöiden lyhyt- ja pitkäaikaiset varat ja velat sekä liikevaihto ja tulos eivät ole olennaisia ja sen vuoksi niitä ei esitetä alla olevissa taulukoissa.

Milj. euroa	2023	2022
	SAC	SAC
<b>Tase</b>		
Pitkäaikaiset varat	<b>17</b>	17
Lyhytaikaiset varat	<b>126</b>	123
Pitkäaikaiset velat	<b>1</b>	1
Lyhytaikaiset velat	<b>68</b>	68
Nettovarallisuus	<b>74</b>	71
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	<b>16</b>	15
<b>Tuloslaskelma</b>		
Liikevaihto	<b>121</b>	108
Tilikauden tulos	<b>13</b>	13
Tilikauden laaja tulos	<b>13</b>	13



Valmetilla ei ollut osakkuusyhtiöidensä kanssa olennaisia liiketoimia tilikausilla 2023 tai 2022, eikä olennaisia saamia tai velkoja 31. joulukuuta 2023 tai 31. joulukuuta 2022.

### Täsmäytys kirjanpitoarvoihin Valmet-konsernissa:

Milj. euroa	2023	2022
	SAC	SAC
Nettovarallisuus kauden alussa	71	64
Kurssierot	-4	-1
Tilikauden tulos	13	13
Tilikauden laaja tulos	—	-1
Maksetut osingot	-6	-4
Nettovarallisuus kauden lopussa	74	71
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	16	15
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

### Muutokset osuuksissa osakkuusyhtiöihin tehdyissä sijoituksissa:

Milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Hankintameno</b>	
Hankintameno kauden alussa	8	464
Lisäykset	—	—
Arvon alentumiset	—	—
Uudelleenryhmittelyt <sup>1</sup>	—	-456
Muut oikaisut	—	—
Hankintameno kauden lopussa	8	8
<b>Oman pääoman oikaisut</b>		
Oman pääoman oikaisut kauden alussa	7	-3
Tilikauden tulos	3	9
Tilikauden laaja tulos	—	—
Saadut osingot	-2	-90
Käyvän arvon oikaisujen poistot	—	-2
Uudelleenryhmittelyt <sup>1</sup>	—	93
Muut oikaisut	—	—
Oman pääoman oikaisut kauden lopussa	9	7
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

<sup>1</sup> Uudelleenryhmittelyt liittyvät Neleksen sulautumiseen Valmetiin vuonna 2022, ja ne sisältävät Valmetin Neleksestä aiemmin omistaman oman pääoman ehtoisen osuuden uudelleenarvostuksesta aiheutuneen 59 miljoonan euron tuoton.



## 23 | Tilintarkastuspalkkiot

Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi vuonna 2023. Alla olevassa taulukossa on esitetty Valmet-konsernin PricewaterhouseCoopers Oy:lle ja sen ketjuun kuuluville yhtiöille (PwC) suoritettujen palkkioiden tilintarkastuksesta ja muista palveluista.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Tilintarkastus	-2,5	-2,3
Tilintarkastuslain 1.1,2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	—	—
Veroneuvonta	—	—
Muut palvelut	-0,2	-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,5</b>

Vuonna 2023 PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Valmet-konsernin yhtiöille olivat yhteensä 0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa) sisältäen veropalvelut ja muut palvelut.

## 24 | Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 127 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2023 ja 1 521 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2022.

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaa-

teita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä. Vaikka jotkut vaateista ovat huomattavia, tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassa olevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.



## 25 | Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt (Liitetieto 26) ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (Liitetieto 22) sekä Valmetin hallitus ja johtoryhmä.

### Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkitseminen

Alla olevassa taulukossa on esitetty johdon palkitsemiseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut kulut. Lisätietoja osakeperusteisista maksuista on esitetty Liitetiedossa 14.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Eroamisen yhteydessä suoritettavat etuudet	Yhteensä
<b>2023</b>						
Toimitusjohtaja	-797	-674	-822	-393	-1 958	<b>-4 645</b>
Muu johtoryhmä	-3 175	-1 173	-2 803	-1 348	-150	<b>-8 649</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 973</b>	<b>-1 847</b>	<b>-3 625</b>	<b>-1 741</b>	<b>-2 108</b>	<b>-13 294</b>
<b>2022</b>						
Toimitusjohtaja	-767	-686	-781	-379	—	-2 613
Muu johtoryhmä	-3 412	-1 242	-2 666	-1 451	—	-8 771
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 179</b>	<b>-1 929</b>	<b>-3 447</b>	<b>-1 829</b>	—	<b>-11 384</b>

Valmet tiedotti 18. elokuuta 2023, että Valmetin hallitus on hyväksynyt Valmetin toimitusjohtaja Pasi Laineen eron ja siihen liittyvät ehdot. Pasi Laine jatkaa yhtiön toimitusjohtajana vuoden 2024 syyskuun loppuun. Toimitusjohtajan palkitsemisesta päätettiin elokuussa 2023 eroamisilmoituksen yhteydessä. Hallitus päätti jatkaa palkanmaksua vuoden 2025 heinäkuuhun saakka sekä 1 125 tuhannen euron palkkiosta, joka maksetaan toimitusjohtajalle 1. heinäkuuta 2025. Nämä sekä muut toimitusjohtajan eroamiseen liittyvät etuudet, jotka jaksotettiin tilikaudelle 2023, ovat yhteensä 1 958 tuhatta euroa. Toimitusjohtaja saa pitää oikeutensa lyhyt- ja pitkäaikaisiin etuihin sekä kaikkiin ansaittuihin ja tuleviin pitkän aikavälin kannustimiin ansaintajaksolta 2024–2026.

Toimitusjohtajan eläkejärjestelyt ovat paikallisen markkinakäytännön ja lainsäädännön mukaisia. Muiden johtoryhmän jäsenten eläkeikä määrittyy kunkin jäsenen asuinvaltion lainsäädännön perusteella. Toimitusjohtajalla ja joillakin johtoryhmän jäsenillä on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely.

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

### Hallituksen jäsenten palkkiot

Tuhatta euroa	2023
Mikael Mäkinen, puheenjohtaja	<b>-167</b>
Jaakko Eskola, varapuheenjohtaja	<b>-95</b>
Aaro Cantell, jäsen	<b>-82</b>
Anu Hämäläinen, jäsen	<b>-83</b>
Pekka Kempainen, jäsen	<b>-82</b>
Per Lindberg, jäsen	<b>-72</b>
Monika Maurer, jäsen	<b>-92</b>
Eriikka Söderström, jäsen	<b>-92</b>
Juha Pöllänen, henkilöstön edustaja	<b>-7</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-771</b>



31. joulukuuta 2023 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 647 065 Valmetin osaketta (712 589 osaketta 31.12.2022).

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

Vuonna 2023 ja 2022 Valmet myi tuotteita hallituksen jäsenen määräysvallassa oleville yrityksille ja osti palveluita samoilta yrityksiltä. Näiden myyntien arvo oli 487 tuhatta euroa ja ostojen 80 tuhatta euroa (428 tuhatta euroa myyntiä ja 25 tuhatta euroa ostoja vuonna 2022). Avoinna olevat lyhytaikaiset saamiset olivat 45 tuhatta euroa (156 tuhatta euroa) ja avoinna olevat lyhytaikaiset velat 14 tuhatta euroa (8 tuhatta euroa) raportointikauden lopussa.





## 26 | Tytäryhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
NovaTech Automation Solutions B.V.	Alankomaat	—	100,0
NovaTech Automation Solutions Holding B.V.	Alankomaat	—	100,0
Valmet B.V.	Alankomaat	—	100,0
Neles Australia Flow Control Pty Ltd <sup>1</sup>	Australia	—	100,0
Valmet Pty Ltd	Australia	—	100,0
Valmet Belgium B.V.	Belgia	—	100,0
Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda.	Brasilia	—	100,0
Valmet Engraving Solutions Ltda.	Brasilia	—	100,0
Valmet Fabrics Tecidos Técnicos Ltda.	Brasilia	—	100,0
Valmet Flow Control Ltda.	Brasilia	—	100,0
Valmet Tissue Converting Ltda.	Brasilia	—	100,0
Neles Chile SpA	Chile	—	100,0
Valmet S.A.	Chile	—	100,0
Valmet Technologies, S.A.U.	Espanja	—	100,0
Valmet Technologies Zaragoza, S.L.	Espanja	—	81,0
Valmet Flow Control South Africa Pty Ltd	Etelä-Afrikka	—	100,0
Valmet South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	—	100,0
PT Valmet	Indonesia	—	100,0
PT Valmet Automation Indonesia	Indonesia	—	100,0
PT Valmet Technology Center	Indonesia	—	100,0
Neles India Private Limited	Intia	—	100,0
Valmet Technologies and Services Private Limited	Intia	—	100,0
Valmet Technologies Private Limited	Intia	—	100,0
Neles UK Ltd	Iso-Britannia	—	100,0
Valmet Limited	Iso-Britannia	—	100,0
Valmet Engraving Solutions S.r.l.	Italia	—	100,0
Valmet Flow Control S.p.A	Italia	—	100,0
Valmet S.p.A.	Italia	—	100,0
Valmet Tissue Converting S.p.A.	Italia	—	100,0
Valmet Tissue Converting S.r.l	Italia	—	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	—	100,0
Valmet K.K.	Japani	—	100,0
Valmet Tissue Converting Co., Ltd.	Japani	—	100,0
Valmet Ltd.	Kanada	—	100,0
Valmet Flow Control Ltd.	Kanada	—	100,0
Fabio Perini Shanghai Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Körber Engineering Solutions (Nantong) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Neles (China) Investment Co. Ltd	Kiina	100,0	100,0
Neles Taiwan Co., Ltd	Kiina	—	100,0
Valmet (China) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Automation (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Flow Control (Jiaxing) Co., Ltd	Kiina	—	100,0
Valmet Flow Control (Shanghai) Co. Ltd	Kiina	—	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Paper Machinery (Changzhou) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	Kiina	—	100,0
Valmet Paper Technology (Xi'an) Co., Ltd.	Kiina	—	75,0
Valmet Technologies Co., Ltd.	Kiina	—	100,0

<sup>1</sup> Yhtiö on selvitystilassa.



Yhtiön nimi	Kotipaikka	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Neles Korea Co., Ltd.	Korea	–	100,0
Valmet Inc.	Korea	–	100,0
Valmet d.o.o.	Kroatia	–	100,0
Neles Flow Control Malaysia Sdn. Bhd. <sup>1</sup>	Malesia	–	100,0
Valmet Sdn. Bhd.	Malesia	–	100,0
Neles Mexico SA de CV	Meksiko	–	100,0
Valmet Technologies S. de R.L. de C.V.	Meksiko	–	100,0
Valmet AS	Norja	–	100,0
Valmet Flow Control S.A.C.	Peru	–	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	–	100,0
Valmet Flow Control Sp. z.o.o.	Puola	–	100,0
Valmet Services Jelenia Góra Sp. z o.o.	Puola	–	100,0
Valmet Services Sp. z o.o.	Puola	–	100,0
Valmet Technologies and Services S.A.	Puola	–	100,0
Valmet Technologies Sp. z.o.o. <sup>1</sup>	Puola	–	100,0
Valmet Lda	Portugali	–	100,0
Valmet Flow Control, Unipessoal Lda	Portugali	–	100,0
Valmet Trading and Contracting W.L.L.	Qatar	–	49,0
Valmet Automation SAS	Ranska	–	100,0
Valmet SAS	Ranska	–	100,0
Valmet Flow Control SAS	Ranska	–	100,0
Valmet Flow Control S.R.L.	Romania	–	100,0
Valmet AB	Ruotsi	100,0	100,0
Valmet Flow Control AB	Ruotsi	–	100,0
Valmet Deutschland GmbH	Saksa	–	100,0
Valmet Flow Control GmbH	Saksa	–	100,0
Valmet GmbH	Saksa	–	100,0
Valmet Plattling GmbH	Saksa	–	100,0
Neles Plant Saudi LLC	Saudi Arabia	–	70,0
Neles Asia Pacific Pte. Ltd.	Singapore	–	100,0
Valmet Pte. Ltd.	Singapore	–	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	100,0	100,0
Valmet Flow Control Oy	Suomi	100,0	100,0
Valmet Kauttua Oy	Suomi	–	100,0
Valmet Technologies Oy	Suomi	100,0	100,0
Valmet Co., Ltd.	Thaimaa	–	100,0
Valmet Flow Control Co., Ltd.	Thaimaa	–	100,0
Valmet s.r.o.	Tšekki	–	100,0
Valmet Flow Control Turkey Dis Ticaret A.S	Turkki	–	100,0
Valmet Selüloz Kagıt ve Enerji Teknolojileri A.S.	Turkki	–	100,0
Valmet Co., Ltd.	Vietnam	–	100,0
Valmet Flow Control LLC <sup>2</sup>	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	–	49,0
Valmet FZE	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	–	100,0
Valmet Process Technologies and Services LLC <sup>2</sup>	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	–	49,0
Neles-Jamesbury Inc.	Yhdysvallat	100,0	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	73,5	100,0
Valmet Flow Control Inc.	Yhdysvallat	–	100,0
Valmet Tissue Converting, Inc.	Yhdysvallat	–	100,0

<sup>1</sup> Yhtiö on selvitystilassa.<sup>2</sup> Konsernilla on sopimuksen perusteella määräysvalta yhteisössä, ja se yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan.



## 27 | Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## 28 | Uudet laskentastandardit

### Uudet IFRS-tilinpäätösstandardit, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Valmet-konserni on soveltanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia ja tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2023 alkavilla raportointikausilla. Uusilla tai muuttuneilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

IAS 12 Tuloverot -standardin muutokset astuivat voimaan 1. tammikuuta 2023. Muutokset kaventavat alkuperäisen kirjaamisen helpotuksen soveltamisalaa ja vaativat yhtiöitä kirjaamaan laskennalliset verot liiketoimista, jotka alkuperäisen kirjaamisen hetkellä aiheuttavat keskenään samansuuruiset veronalaiset ja vähennyskelpoiset väliaikaiset erot. Muutoksia sovelletaan liiketoimiin, jotka toteutuvat aikaisimman esitettävän vertailukauden alussa tai sen jälkeen. Lisäksi aikaisimman esitettävän vertailukauden alusta, 1. tammikuuta 2022, laskennalliset verot kirjataan kaikista väliaikaisista eroista, jotka liittyvät käyttöoikeusomaisuuseriin ja vuokrasopimusvelkoihin, ja muutosten soveltamisen aloittamisesta aiheutunut kertynyt vaikutus kirjataan kertyneiden voittovarojen alkusaldon oikaisuksi kyseisenä ajankohtana. IAS 12 muutosten soveltamisen kumulatiivinen vaikutus, joka on kirjattu avaavan taseen kertyneisiin voittovarioihin 1. tammikuuta 2022, oli -1,8 miljoonaa euroa, ja 0,3 miljoonan euron kulu kirjattiin laskennallisten verojen muutoksena tilikaudelle 2022.

### Uudet IFRS-tilinpäätösstandardit, joita Valmet ei vielä sovelle

Valmet-konserni ei ole tunnistanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia tai tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2024 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla, joilla odotetaan olevan merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

## Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2023	2022
Liikevaihto		<b>7 748 166,74</b>	16 386 451,29
Liiketoiminnan muut tuotot	3	—	5 430 988,64
Henkilöstökulut	2	<b>-22 702 350,55</b>	-20 668 616,25
Poistot ja arvonalentumiset	7	<b>-745 499,74</b>	-877 827,34
Liiketoiminnan muut kulut	3, 4	<b>-27 318 714,24</b>	-33 540 575,65
<b>Liikevoitto</b>		<b>-43 018 397,79</b>	-33 269 579,31
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	<b>169 060 384,36</b>	202 516 930,18
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>126 041 986,57</b>	169 247 350,87
Konserniavustukset		<b>199 697 436,77</b>	164 643 000,00
Tuloverot	6	<b>-28 951 532,14</b>	-24 389 074,25
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>296 787 891,20</b>	309 501 276,62



# Emoyhtiön tase, FAS

## Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2023	2022
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	7	844 017,31	1 345 901,45
Aineelliset hyödykkeet	7	3 971 492,15	4 135 299,65
Sijoitukset	8	2 270 937 770,34	2 281 489 498,87
Pitkäaikaiset saamiset	10, 11	451 432 752,64	132 823 313,93
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>2 727 186 032,44</b>	2 419 794 013,90
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Lyhytaikaiset saamiset	10, 11	763 946 287,19	645 972 564,84
Rahavarat		179 508 561,43	114 030 701,19
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>943 454 848,62</b>	760 003 266,03
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>3 670 640 881,06</b>	3 179 797 279,93

## Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2023	2022
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	12	140 000 000,00	140 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		484 127 812,29	481 121 229,04
Suojaus- ja muut rahastot		-290 496,00	6 943 646,00
Edellisten tilikausien voitto / tappio		722 051 520,42	655 940 670,57
Tilikauden tulos		296 787 891,20	309 501 276,62
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 642 676 727,91</b>	1 593 506 822,23
<b>Pakolliset varaukset</b>			
Muut pakolliset varaukset		2 275 620,12	—
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	11, 13	1 258 462 004,41	572 235 388,82
Lyhytaikainen vieras pääoma	11, 14	767 226 528,62	1 014 055 068,88
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>2 025 688 533,03</b>	1 586 290 457,70
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>3 670 640 881,06</b>	3 179 797 279,93

# Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	126 042	169 247
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	745	878
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-169 060	-202 517
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	9 097	3 627
Oikaisut yhteensä	-159 218	-198 012
Käyttöpääoman muutos	16 106	-6 953
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-58 604	-27 598
Saadut osingot	193 085	134 177
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	32 726	18 162
Maksetut tuloverot	-21 223	-41 226
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>128 913</b>	<b>47 799</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-80	-32
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	-412 830	-32 970
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-412 910</b>	<b>-33 002</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Omien osakkeiden hankinta	-3 987	-4 830
Omien osakkeiden luovutus saman konsernin yrityksille	2 354	4 867
Maksetut osingot	-239 403	-179 426
Saadut konserniavustukset	164 620	169 448
Pitkäaikaisten lainojen nostot	725 000	400 000
Pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisen osuuden takaisinmaksut	-39 978	-587 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	-50 521	94 739
Tytäryhtiölainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	-15 971	-26 851
Konserni pankkitilien muutokset	-192 641	-153 511
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>349 475</b>	<b>-282 563</b>
Rahavarojen muutos	65 478	-267 767
Sulautumisessa siirtyneet rahavarat	—	63 182
Rahavarat 1.1.	114 031	318 616
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>179 509</b>	<b>114 031</b>



# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 1 | Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä (FAS) noudattaen.

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

### Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisen vaikutusaikanaan seuraavasti:

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

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

### Rahoitusinstrumentit

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

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

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

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

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

### Eläkkeet

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

### Laskennalliset verot

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

### Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

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

### Saamiset

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

### Osakepalkkiot

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

### Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukseen liittyvät maksut on käsitelty vuokratuloina tuloslaskelmassa.



## 2 | Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Palkat ja palkkiot	-18 926	-17 225
Eläkekulut	-3 200	-2 975
Muut henkilösivukulut	-577	-468
<b>Yhteensä</b>	<b>-22 702</b>	<b>-20 669</b>

### Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Toimitusjohtaja	-4 645	-2 613
Hallituksen jäsenet	-771	-761
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 416</b>	<b>-3 374</b>

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

johdolle maksetut palkat ja palkkiot -taulukkuun. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen Liitetiedossa 25.

### Henkilöstön määrä:

	2023	2022
Henkilöstön määrä kauden lopussa	143	143
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden lopussa	144	140

## 3 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	—	5 431
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>5 431</b>
Ostetut asiantuntijapalvelut	-15 683	-27 573
IT	-1 017	-980
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-8 428	—
Muut	-2 191	-4 988
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>-27 319</b>	<b>-33 541</b>





## 4 | Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Tilintarkastuspalkkiot	-529	-469
Tilintarkastuslain 1.1,2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	-2	-35
Veroneuvonta	—	—
Muut palkkiot	-129	-84
<b>Yhteensä</b>	<b>-660</b>	<b>-588</b>

## 5 | Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2023			2022		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Saadut osingot	192 668	416	<b>193 085</b>	122 629	89 594	212 223
Korkotuotot	27 783	7 182	<b>34 965</b>	9 824	1 468	11 292
Myyntivoitto tytäryrityksestä	5 575	—	<b>5 575</b>	—	—	—
Korkokulut	-28 848	-33 888	<b>-62 737</b>	-7 256	-8 894	-16 149
Kurssivoitot/-tappiot, netto	4 275	-3 783	<b>492</b>	-246	340	93
Terminisopimusten korkokomponentti	994	-1 375	<b>-381</b>	-4 863	3 600	-1 263
Muut rahoituskulut	—	-1 939	<b>-1 939</b>	—	-3 679	-3 679
<b>Yhteensä</b>	<b>202 447</b>	<b>-33 387</b>	<b>169 060</b>	120 088	82 429	202 517

## 6 | Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2023	2022
Tilikauden tulovero	-29 241	-24 562
Edellisten tilikausien tulovero	-3	242
Laskennallisten verojen muutos	293	-69
<b>Yhteensä</b>	<b>-28 952</b>	<b>-24 389</b>



## 7 | Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat hyödykkeet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
<b>2023</b>							
Hankintameno kauden alussa	2 757	809	9 476	592	596	11 472	<b>14 229</b>
Lisäykset	—	—	50	26	3	80	<b>80</b>
Vähennykset	—	—	—	—	—	—	<b>—</b>
Siirrot erien välillä	-18	—	—	14	4	18	<b>—</b>
Hankintameno kauden lopussa	2 739	809	9 526	632	603	11 570	<b>14 308</b>
Kertyneet poistot kauden alussa	-1 411	—	-6 466	-592	-279	-7 337	<b>-8 747</b>
Tilikauden poistot	-484	—	-233	-3	-26	-262	<b>-745</b>
Kertyneet poistot kauden lopussa	-1 895	—	-6 698	-594	-305	-7 598	<b>-9 493</b>
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>844</b>	<b>809</b>	<b>2 827</b>	<b>38</b>	<b>298</b>	<b>3 971</b>	<b>4 816</b>

Tuhatta euroa	Aineettomat hyödykkeet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
<b>2022</b>							
Hankintameno kauden alussa	2 739	809	9 476	592	557	11 434	14 172
Lisäykset	1 896	—	—	—	38	38	1 934
Vähennykset	-1 878	—	—	—	—	—	-1 878
Hankintameno kauden lopussa	2 757	809	9 476	592	596	11 472	14 229
Kertyneet poistot kauden alussa	-927	—	-6 097	-592	-254	-6 943	-7 870
Tilikauden poistot	-484	—	-369	—	-25	-394	-878
Kertyneet poistot kauden lopussa	-1 411	—	-6 466	-592	-279	-7 337	-8 747
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 346</b>	<b>809</b>	<b>3 010</b>	<b>—</b>	<b>316</b>	<b>4 135</b>	<b>5 481</b>



## 8 | Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osuudet konserni- yrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
<b>2023</b>				
Hankintameno kauden alussa	2 279 833	1 657	—	2 281 489
Lisäykset	—	—	—	—
Vähennykset	-10 551	-1	—	-10 552
Hankintameno kauden lopussa	2 269 282	1 656	—	2 270 938
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 269 282</b>	<b>1 656</b>	<b>—</b>	<b>2 270 938</b>

Tuhatta euroa	Osuudet konserni- yrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
<b>2022</b>				
Hankintameno kauden alussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129
Lisäykset <sup>1</sup>	874 359	165	—	874 524
Vähennykset <sup>1</sup>	—	—	-456 164	-456 164
Hankintameno kauden lopussa	2 279 833	1 657	—	2 281 489
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 279 833</b>	<b>1 657</b>	<b>—</b>	<b>2 281 489</b>

<sup>1</sup> Neles Oyj sulautui Valmet Oyj:öön 1.4.2022, jolloin Valmetin aiempi omistus Nelekestä uudelleenryhmiteltiin. Sulautumisen yhteydessä hankittiin uudet tytäryhtiöt, joista on annettu tarkempia tietoja Liitetiedossa 9.

## 9 | Tytäryhtiöt

Yrityksen nimi	Kotipaikka	Omistusosuus-%
Valmet Technologies Oy	Suomi	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	100,0
Valmet Flow Control Oy	Suomi	100,0
Valmet AB	Ruotsi	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	73,5
Neles-Jamesbury Inc.	Yhdysvallat	100,0
Neles (China) Investment Co., Ltd	Kiina	100,0



## 10 | Saamisten erittely

### Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	432 445	115 496
Laskennalliset verosaamiset	1 005	–
Johdannaiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	6 262	6 742
Johdannaiset muilta	11 721	10 585
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>451 433</b>	<b>132 823</b>

### Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2023			31.12.2022		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Myyntisaamiset	10 295	–	10 295	14 979	–	14 979
Lainasaamiset	187 931	–	187 931	97 523	–	97 523
Konsernipankkitilit	264 678	–	264 678	242 683	–	242 683
Siirtosaamiset	243 275	39 103	282 378	213 955	76 787	290 742
Muut saamiset	–	18 664	18 664	–	45	45
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>706 179</b>	<b>57 768</b>	<b>763 946</b>	<b>569 140</b>	<b>76 833</b>	<b>645 973</b>

### Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	199 720	164 643
Siirtyvät korkosaamiset	8 884	2 771
Johdannaiset	33 581	45 321
Muut	1 089	1 220
<b>Yhteensä</b>	<b>243 275</b>	<b>213 955</b>
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	27 977	58 348
Muut	11 126	18 440
<b>Yhteensä</b>	<b>39 103</b>	<b>76 787</b>



## 11 | Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

### Nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12.

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tulos- laskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojaus- rahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
<b>2023</b>						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	2 985 423	37 880	-35 020	2 860	11 871	—
Muut	3 148 645	34 229	-37 534	-3 306	-18 419	—
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>						
Muut	510 000	4 681	-5 044	-363	982	-363
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>						
Muut	153	790	-800	-10	-8 728	—
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>						
Konserniyritykset	588	1 957	—	1 957	3 591	—
Muut	588	—	-1 957	-1 957	-3 591	—
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>						
Konserniyritykset	1 523	15	-8	7	-34	—
Muut	1 523	8	-15	-7	34	—

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tulos- laskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojaus- rahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
<b>2022</b>						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	3 092 057	52 027	-50 331	1 697	34 838	—
Muut	3 437 871	49 845	-54 983	-5 139	-50 176	—
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>						
Muut	125 000	8 697	-18	8 680	315	8 680
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>						
Muut	169	8 772	-55	8 717	5 071	—
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>						
Konserniyritykset	192	—	-1 322	-1 322	-1 248	—
Muut	192	1 322	—	1 322	1 248	—
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>						
Konserniyritykset	1 048	—	-3	-3	-3	—
Muut	1 048	3	—	3	3	—

<sup>1</sup> Kaikki koronvaihtosopimukset on määritetty rahavirran suojauslaskentasuhteisiin.

<sup>2</sup> Nimellisarvo GWh.

<sup>3</sup> Nimellisarvo tonneissa.

**Johdannaisten erääntymisajat 31.12.**

	2024	2025	2026	2027	2028 ja sen jälkeen	Yhteensä
<b>2023</b>						
<b>Nimellismäärät</b>						
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	5 415 352	640 819	77 898	—	—	6 134 068
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	92	44	18	—	—	153
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	1 176	—	—	—	—	1 176
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	3 046	—	—	—	—	3 046
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	65 000	95 000	160 000	150 000	40 000	510 000
<b>Käyvät arvot, tuhatta euroa</b>						
Valuuttatermiinisopimukset	-544	94	3	—	—	-446
Sähkötermiinisopimukset	140	-72	-78	—	—	-10
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—	—
Romumetallijohdannaiset	—	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-194	77	-8	-253	14	-363

	2023	2024	2025	2026	2027 ja sen jälkeen	Yhteensä
<b>2022</b>						
<b>Nimellismäärät</b>						
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	6 074 786	443 889	11 253	—	—	6 529 928
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	120	48	—	—	—	169
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	384	—	—	—	—	384
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	2 096	—	—	—	—	2 096
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	25 000	—	30 000	25 000	45 000	125 000
<b>Käyvät arvot, tuhatta euroa</b>						
Valuuttatermiinisopimukset	-3 510	63	5	—	—	-3 442
Sähkötermiinisopimukset	7 564	1 153	—	—	—	8 717
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—	—
Romumetallijohdannaiset	—	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-18	—	1 586	1 305	5 806	8 680

<sup>1</sup> Nimellisarvo tuhatta euroa.<sup>2</sup> Nimellisarvo GWh.<sup>3</sup> Nimellismäärä tonneina.

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

Tuhatta euroa <sup>1</sup>	2023	2022
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>		
Osakesijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	2 269 282	2 279 833
Osakesijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 656	1 657
Lainasaamiset jaksotettuun hankintamenoon	432 445	115 496
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	13 302	8 630
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	4 681	8 697
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>2 721 366</b>	2 414 313
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>		
Lainasaamiset jaksotettuun hankintamenoon	187 931	97 523
Konsernipankkitilit	264 678	242 683
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintamenoon	10 295	14 979
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	61 558	103 669
Rahavarat jaksotettuun hankintamenoon	179 509	114 031
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>703 971</b>	572 884

Tuhatta euroa <sup>1</sup>	2023	2022
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 240 044	555 022
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	13 354	7 409
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	4 850	18
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 258 248</b>	562 449
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	39 978	39 978
Korolliset rahoitusvelat jaksotettuun hankintamenoon	73 793	125 907
Konsernipankkitilit	562 548	733 194
Ostovelat	6 741	3 222
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	61 920	99 577
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	194	—
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>745 174</b>	1 001 878

<sup>1</sup> Taulukossa esitetyt tasearvot vastaavat olennaisesti käyviä arvoja.



## 12 | Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Osakepääoma kauden alussa	140 000	100 000
Osakeanti liiketoimintojen yhdistämisen vastikkeena	–	40 000
Osakepääoma kauden lopussa	140 000	140 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden alussa	481 121	430 864
Osakeanti liiketoimintojen yhdistämisen vastikkeena	–	43 860
Omien osakkeiden luovutus	3 007	6 396
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden lopussa	484 128	481 121
Suojaus- ja muut rahastot kauden alussa	6 944	-655
Muutos rahastoissa	-7 234	7 599
Suojaus- ja muut rahastot kauden lopussa	-290	6 944
Edellisten tilikausien voitto kauden alussa	965 442	840 197
Osingonjako	-239 403	-179 426
Omien osakkeiden hankinta	-3 987	-4 830
Edellisten tilikausien voitto kauden lopussa	722 052	655 941
Tilikauden tulos	296 788	309 501
<b>Oma pääoma yhteensä kauden lopussa</b>	<b>1 642 677</b>	<b>1 593 507</b>

### Laskelma jakokelpoisista varoista kauden lopussa:

Euroa	31.12.2023	31.12.2022
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	484 127 812,29	481 121 229,04
Suojaus- ja muut rahastot	-290 496,00	6 943 646,00
Voitto edellisiltä tilikausilta	722 051 520,42	655 940 670,57
Tilikauden tulos	296 787 891,20	309 501 276,62
<b>Jakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>1 502 676 727,91</b>	<b>1 453 506 822,23</b>





## 13 | Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Lainat rahoituslaitoksilta	1 240 044	555 022
Johdannaiset samaan konserniin kuuluville yrityksille	7 003	730
Johdannaiset muille	11 202	6 696
Laskennalliset verovelat	—	1 310
Muut pitkäaikaiset velat	214	8 477
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>1 258 462</b>	<b>572 235</b>

### Rahoitusvelkojen eräntymisajat 31.12.

Tuhatta euroa	2024	2025	2026	2027	2028 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	39 978	344 440	298 901	98 901	497 802
Osto- ja muut rahoitusvelat	80 534	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>120 512</b>	<b>344 440</b>	<b>298 901</b>	<b>98 901</b>	<b>497 802</b>

Tuhatta euroa	2023	2024	2025	2026	2027 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	39 978	139 978	30 978	271 978	112 088
Osto- ja muut rahoitusvelat	129 129	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>169 107</b>	<b>139 978</b>	<b>30 978</b>	<b>271 978</b>	<b>112 088</b>

Maturiteettitaulukoissa esitetyt luvut eivät sisällä johdannaisten vaikutusta.



## 14 | Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2023			31.12.2022		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	–	39 978	<b>39 978</b>	–	39 978	39 978
Ostovelat	2 736	4 004	<b>6 741</b>	627	2 594	3 222
Siirtovelat	29 161	54 430	<b>83 591</b>	53 029	57 635	110 664
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	29 574	44 219	<b>73 793</b>	31 168	94 739	125 907
Konsernipankkitilit	562 548	–	<b>562 548</b>	733 194	–	733 194
Muut velat ja varaukset	–	576	<b>576</b>	–	1 090	1 090
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>624 020</b>	<b>143 206</b>	<b>767 227</b>	818 018	196 037	1 014 055

### Erittely siirtoveloista:

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	<b>1 192</b>	844
Johdannaiset	<b>27 957</b>	51 175
Muut	<b>12</b>	1 010
<b>Yhteensä</b>	<b>29 161</b>	53 029
Muille		
Siirtyvät korkovelat	<b>14 064</b>	3 540
Johdannaiset	<b>34 157</b>	48 402
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	<b>5 502</b>	4 773
Muut	<b>706</b>	920
<b>Yhteensä</b>	<b>54 430</b>	57 635

## 15 | Vastuositoumukset

### Takaukset:

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	<b>1 124 131</b>	1 412 286
Takaukset omasta puolesta	<b>216</b>	216
<b>Yhteensä</b>	<b>1 124 347</b>	1 412 502

### Vuokravastuut:

Tuhatta euroa	31.12.2023	31.12.2022
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	<b>833</b>	790
Myöhemmin maksettavat	<b>1 533</b>	79
<b>Yhteensä</b>	<b>2 366</b>	869

## Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositteen kuvaus	Tositelaji	Tositteen muoto
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuustositteet	756, 770, 774, 778, 782, 783, 786, 905, 906	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	424-426, 500-692, 694, 699, 950, 960, 970	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	300, 305, 310, 320, 330, 350, 400, 410, 491-499, 802, 815, 825-827, 834, 841, 930, 935, 940	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	100, 110, 115, 120, 130, 140, 150, 160, 190, 191, 290, 291-294, 297-299, 737, 801, 814, 824, 830, 832, 854, 855, 860, 861, 895, 910, 915	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	755	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	750	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	700, 710, 715, 720, 725, 730, 740, 767, 793, 865, 881, 900, 975, 980, 985, 990	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	760, 765, 768	Sähköisessä muodossa
Avaava saldo	791, 792	Sähköisessä muodossa



# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 7. päivänä helmikuuta 2024

**Mikael Mäkinen**

Hallituksen puheenjohtaja

**Jaakko Eskola**

Hallituksen varapuheenjohtaja

**Aaro Cantell**

Hallituksen jäsen

**Anu Härmäläinen**

Hallituksen jäsen

**Pekka Kemppainen**

Hallituksen jäsen

**Per Lindberg**

Hallituksen jäsen

**Monika Maurer**

Hallituksen jäsen

**Eriikka Söderström**

Hallituksen jäsen

**Pasi Laine**

Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 7. päivänä helmikuuta 2024

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

**Pasi Karppinen**

KHT



# Tilintarkastuskertomus

Valmet Oyj:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Lausunnon perustelut

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

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

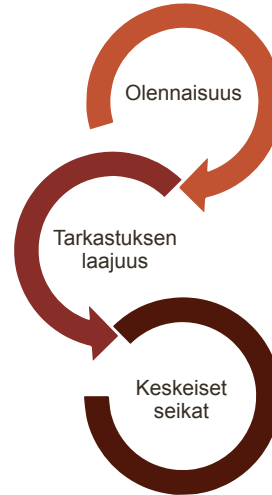
### Riippumattomuus

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

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

## Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

### Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 22,5 milj. €, joka on noin 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa, Kiinassa ja Intiassa.
- Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely
- Palvelut- ja Automaatio-segmentteihin liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle
- Liikearvon arvostaminen

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

### Olennaisuus

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

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

Konsernitilin-päätökselle määritelty olennaisuus	22,5 milj. € (edellinen vuosi 21,5 milj. €)
Olennaisuuden määrittämissä käytetty vertailukohde	Noin 5 % tuloksesta ennen veroja
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosentiosuudeksi 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

### Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Valmet-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

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

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

### Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

#### Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitoikäisyyden tarkastus

*Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.* Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten ajan kuluessa tulouttaminen on tilinpäätöksen kannalta merkittävä asia, koska ne ovat määrällisesti olennaisia ja tulouttamisessa tarvitaan runsaasti johdon harkintaa.

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

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

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

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

#### Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

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

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

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

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

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



## Palvelut- ja Automaatio-segmentteihin liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle

*Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.* Yhtiöllä on useita Palvelut- ja Automaatio-segmenttien sopimuksiin liittyviä tulovirtoja, joissa liikevaihdon tuloutus tapahtuu yhtenä ajankohtana.

Olemme keskittyneet tähän alueeseen, koska merkittävä osa konsernin liikevaihdosta kertyy näistä sopimuksista ja tuloutukseen liittyy riski, että myynnin tuloutus on tapahtunut väärällä kaudella.

## Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen liikevaihdon tuloutusprosessista.

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

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

## Liikearvon arvostaminen

*Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 4 ja 20*

Konsernin taseeseen sisältyvän liikearvon määrä 31.12.2023 on 1 735 miljoonaa euroa, joka sisältää 128 miljoonaa euroa liikearvoa vuoden 2023 yritys-hankinnoista. IFRS:n mukaan liikearvo on testattava vuosittain arvonalentumisen varalta. Liikearvon arvostus on ollut tilintarkastuksemme kannalta tärkeä seikka johtuen liikearvon suuruudesta sekä siitä, että konsernin rahavirtaa tuottavien yksikköjen käyttöarvon määrittäminen on monimutkaista ja siihen liittyy liiketoiminnan tulevaan kannattavuuteen liittyvää harkintaa arvioitaessa tulevia käyttökatteita (EBITDA) ja inflaatiota sekä määritettäessä laskelmissa käytettävää diskonttokorkoa. Olemme painottaneet riskiä siitä, että liikearvo on mahdollisesti esitetty liian suurena.

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

## Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

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

Olemme arvioineet johdon rahavirtaennusteita ja niiden laatimisessa käytettyä prosessia mm. vertaamalla niitä viimeisimpiin hallituksen hyväksymiin budjetteihin ja tarkastamalla niihin liittyviä laskelmia. Olemme arvioineet yhtiön rahavirtaennusteita ja asianomaisten liiketoimintojen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa haastaneet ennusteet ja niiden tekemisessä käytetyn prosessin sekä tarkastaneet käyttöarvolaskelmat. Olemme verranneet tilikauden toteutuneita tuloksia edellisen tilikauden arvonalentumismalleissa käytettyihin vuoden 2023 lukuihin sen arvioimiseksi, onko ennusteisiin sisältynyt oletuksia, jotka ovat osoittautuneet optimistisiksi.

Olemme arvioineet ja haastaneet diskonttauksessa käytetyn koron.

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

- ennakoidut käyttökatteet (EBITDA)

- diskonttauksessa käytetyt korot

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

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

Olemme arvioineet liitetiedossa 4 esitettyjen tietojen riittävyttä tarkistamalla, että ne ovat IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisia ja että ne vastaavat käsitystämme arvostukseen liittyvistä keskeisistä seikoista ja herkkyyksistä.

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

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

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

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

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista

seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

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

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 10 vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja Tilinpäätös ja tietoa sijoittajille 2023 -raporttiin sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme Tilinpäätös ja tietoa sijoittajille 2023 -raportin käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

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

Helsingissä 7.2.2024

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen  
KHT



## Hallitus



**Mikael Mäkinen**

s. 1956, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2019  
Hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Diplomi-insinööri  
Hallituksen puheenjohtaja Aker Arctic Technology Inc.:ssä ja Corvus Energyssä  
Hallituksen jäsen Finnlines Oyj:ssä ja SSAB AB:ssä



**Jaakko Eskola**

s. 1958, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja vuodesta 2022  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Diplomi-insinööri  
Vuorineuvos  
Hallituksen puheenjohtaja Enersense International Oyj:ssä, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmassa, Suominen Oyj:ssä, Teknologiateollisuus ry:ssä, Cargotec Oyj:ssä ja Oy HIFK-Hockey Ab:ssä  
Hallituksen jäsen Suomen Pörssisäätiössä ja Elinkeinoelämän keskusliitossa



**Pekka Kempainen**

s. 1954, Suomen kansalainen

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



**Monika Maurer**

s. 1956, Saksan kansalainen

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



**Eriikka Söderström**

s. 1968, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2017  
Hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Kauppatieteiden maisteri  
Hallituksen jäsen NV Bekaert S.A.:ssa, Kempower Oyj:ssä ja Amadeus IT Group S.A.:ssa



### **Aaro Cantell**

s. 1964, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2016  
Hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen  
Riippumaton yhtiöstä. Ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista Solidium Oy:n hallituksen jäsenyydestä johtuen.  
Diplomi-insinööri  
Hallituksen puheenjohtaja Normet Group Oy:ssä, Teknologiateollisuuden 100-vuotissäätiössä ja Teknologiateollisuuden työnantajat ry:ssä  
Hallituksen varapuheenjohtaja Solidium Oy:ssä



### **Anu Hämäläinen**

s. 1965, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2022  
Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Kauppatieteiden maisteri  
Rahoitusjohtaja Kesko Oy:ssä  
Hallituksen jäsen Vähittäiskaupan tilipalvelu VTP Oy:ssä ja Teollisen yhteistyön rahasto Oy:ssä (FINNFUND)  
Hallituksen varajäsen Keskon Eläkekassassa



### **Per Lindberg**

s. 1959, Ruotsin kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2021  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Diplomi-insinööri  
Tuotantotalouden tohtori  
Vanhempi neuvonantaja Peymar Holding AB:ssa  
Hallituksen puheenjohtaja Permascand AB:ssa ja Nordic Brass Gusum AB:ssa  
Hallituksen jäsen Vattenfall AB:ssa, Boliden AB:ssa ja ReOcean AB:ssa



### **Henkilöstön edustaja**

#### **Juha Pöllänen**

s. 1968, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja vuodesta 2021  
Kirvesmies  
Päälouottamusmies  
Valmetin palveluksessa vuodesta 1998  
Valmetin henkilöstön edustaja osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin.



## Johtoryhmä



**Pasi Laine**

s. 1963

Toimitusjohtaja  
Diplomi-insinööri  
Vuorineuvos  
Suomen kansalainen



**Aki Niemi**

s. 1969

Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
Suomen kansalainen



**Emilia Torttila-Miettinen**

s. 1979

Johtaja, Automaatiojärjestelmät-  
liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
Suomen kansalainen



**Simo Sääskilahti**

s. 1971

Johtaja, Virtauksensäätö-  
liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
Kauppätieteiden maisteri  
Suomen kansalainen



**Sami Riekkola**

s. 1974

Johtaja, Sellu ja energia-  
liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
Suomen kansalainen



**Petri Rasinmäki**

s. 1974

Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
EMBA  
Suomen kansalainen



**Jukka Tiitinen**

s. 1965

Johtaja, Pohjois-Amerikan alue  
Diplomi-insinööri  
Suomen ja Yhdysvaltain kansalainen



**Celso Tacla**

s. 1964

Johtaja, Etelä-Amerikan alue  
MBA  
Tuotantoinsinööri  
Kemian insinööri  
Brasilian kansalainen



**Tero Kokko**  
s. 1973

Johtaja, EMEA-alue  
Tekniikan tohtori  
Kauppätieteiden maisteri  
Suomen kansalainen



**Xiangdong Zhu**  
s. 1967

Johtaja, Kiinan alue  
Insinööri  
MBA  
Kiinan kansalainen



**Petri Paukkunen**  
s. 1966

Johtaja, Aasian ja  
Tyynenmeren alue  
Insinööri  
Suomen kansalainen



**Katri Hokkanen**  
s. 1981

Talousjohtaja  
Kauppätieteiden maisteri  
Suomen kansalainen



**Julia Macharey**  
s. 1977

Henkilöstö- ja liiketoiminnan  
kehitysjohtaja  
Kauppätieteiden maisteri  
Humanististen tieteiden kandidaatti  
Suomen kansalainen



**Anu Salonsaari-Posti**  
s. 1968

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

Valmet tiedotti 18. elokuuta 2023, että toimitusjohtaja Pasi Laine eroaa Valmetista vuoden 2024 aikana. Hallitus on aloittanut seuraajan haun.

Vesa Simola toimii EMEA-alueen johtajana 31. toukokuuta 2023 saakka.

Jari Vähäpesola toimii Paperit-liiketoimintalinjan johtajana 31. elokuuta 2023 saakka.

Julia Macharey jätti yhtiön 31. tammikuuta 2024.

## Tietoa sijoittajille

### MIKSI SIOITTAAN VALMETIIN?

1. Ainutlaatuinen tarjooma kasvavan markkinan tarpeisiin
2. Prosessiteknologiat-segmentti hyötty biopohjaisten tuotteiden ja energian kasvavasta kysynnästä
3. 3,1 miljardin euron toistuva ja tasaisesti kasvava vakaa liiketoiminta
4. Palvelut-segmentin kysyntää ajaa suuri ja kasvava asennettu laitekanta
5. Automaatio-segmentti kasvaa voimakkaasti ja sillä on hyvä kannattavuus
6. Tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia uusista, kestävästä innovaatioista
7. Valmetin kehityksen perustana ovat suotuisat megatrendit sekä jatkuvan kehittämisen ja uudistamisen strategia



### PERUSTIETOJA VALMETIN OSAKKEESTA

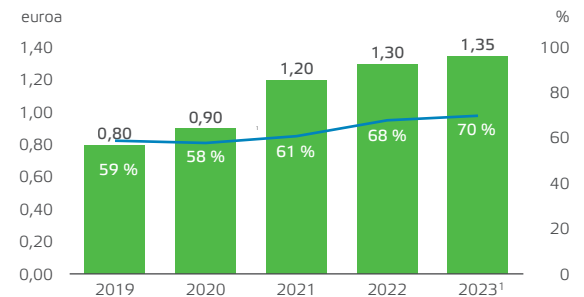
- Ääniä per osake: 1
- Listaus: Nasdaq Helsinki (2.1.2014 alkaen)
- Kaupankäyntivaluutta: euro
- Markkina-arvoluokka: suuret yhtiöt
- Toimiala: Teollisuuden laitteet ja palvelut
- Kaupankäyntitunnus: VALMT
- ISIN-koodi: FI4000074984



### Valmet on maailman johtavia kestävä kehityksen yhtiöitä



### Osakekohtainen osinko, euroa ja osinko tuloksesta, %



■ Osinko  
— Osinko tuloksesta (%)

<sup>1</sup> Hallituksen ehdotus.

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

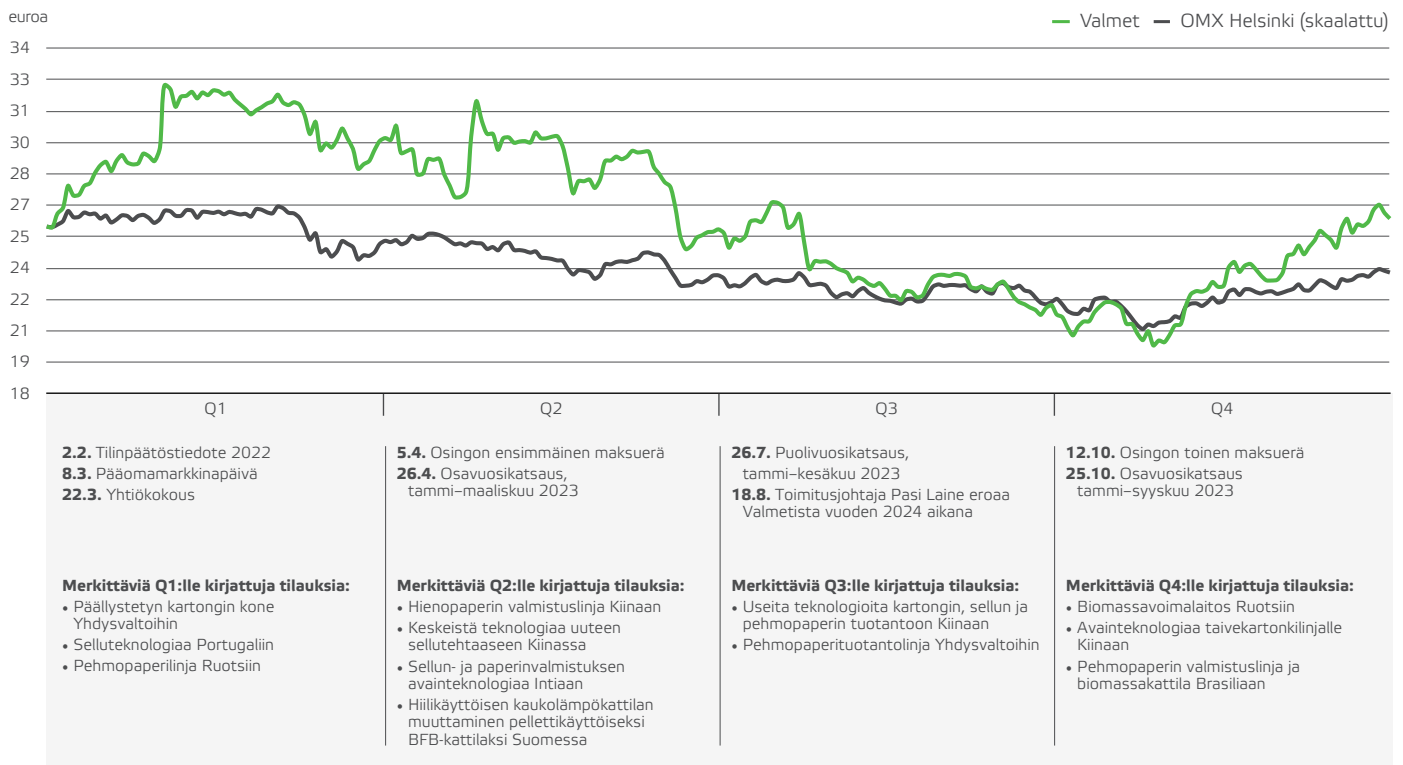
	2023	2022	2021
Osakepääoma 31.12., milj. euroa	140	140	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	184 161 105	184 184 830	149 471 196
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	368 500	344 775	393 423
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	184 529 605	184 529 605	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	184 151 827	175 617 981	149 467 939
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	184 151 827	175 617 981	149 467 939
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy <sup>2</sup>	103 147 588	125 393 868	97 242 422
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	56 %	68 %	65 %
Tulos per osake, euroa	1,94	1,92	1,98
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,94	1,92	1,98
Tulos per osake, oikaistu, euroa	2,28	2,37	2,09
Osinko per osake, euroa	1,35 <sup>3</sup>	1,30	1,20
Osinko, milj. euroa	249 <sup>3</sup>	239	179
Osinko tuloksesta, %	70 % <sup>3</sup>	68 %	61 %
Efektiiivinen osinkotuotto	5,2 % <sup>3</sup>	5,2 %	3,2 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	13,5	13,1	19,1
Oma pääoma per osake, 31.12., euroa	13,93	13,55	8,87
Ylin kurssi, euroa	32,99	38,59	38,53
Alin kurssi, euroa	19,64	19,95	23,02
Volyymipainotettu keskiarvosuhte, euroa	26,35	26,90	32,58
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	26,11	25,16	37,72
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., milj. euroa	4 818	4 643	5 653

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

<sup>2</sup> Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten CBOE DXE, Turquoise, BATS, Chi-X ja Frankfurt. Vuonna 2023 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä viidellä vaihtoehtoisella markkinapaikalla yhteensä noin 50 miljoonaa kappaletta. (Lähde: [www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/)).

<sup>3</sup> Hallituksen ehdotus.

## Valmetin osakekurssin kehittyminen 1. tammikuuta–31. joulukuuta 2023







### Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2023



## Osakkeenomistajat

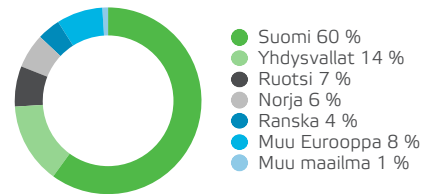
Rekisteröityjä osakkeenomistajia oli joulukuun 2023 lopussa 100 752 (89 056).

### Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin, %



31. joulukuuta 2023. Lähde: Euroclear.

### Omistuksen maantieteellinen jakauma



31. joulukuuta 2023. Lähde: Modular Finance, viitteellinen.

LISÄTIETOA  
OSAKKEENOMISTAJISTA



## Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2023

	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy	18 640 665	10,10 %
2 Oras Invest Oy	16 700 000	9,05 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	7 795 983	4,22 %
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	5 738 366	3,11 %
5 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 711 000	1,47 %
6 Valtion Eläkerahasto	2 400 000	1,30 %
7 OP-Suomi	1 039 946	0,56 %
8 Sijoitusrahasto Evli Suomi Select	743 261	0,40 %
9 Suomen Kulttuurirahasto Sr	720 684	0,39 %
10 Sigrid Juséliuksen Säätiö	716 954	0,39 %
11 Samfundet Folkhälsan i Svenska Finland Rf	661 923	0,36 %
12 Sijoitusrahasto Aktia Capital	659 080	0,36 %
13 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	594 792	0,32 %
14 Danske Invest Suomi Osake	574 836	0,31 %
15 FIM Fenno Sijoitusrahasto	544 023	0,29 %

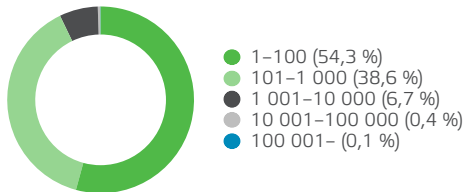
Lähde: Euroclear.

## Liputusilmoitukset vuonna 2023

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavan arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen:

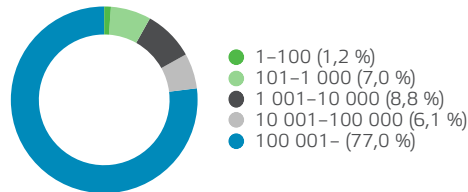
Kaupankäyntipäivä	Osakkeenomistaja	Liputuksen syy	% osakkeista ja äänistä suoraan	% osakkeista ja äänistä rahoitusvälineiden kautta	Omistus yhteensä, %
27.12.2023	The Goldman Sachs Group, Inc.	Ylitti 5 %	0,05 %	6,66 %	<b>6,71 %</b>

### Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



31. joulukuuta 2023. Lähde: Euroclear.

### Äänioikeuksien jakautuminen, omistajat ryhmitelty osakemäärän mukaan, %



31. joulukuuta 2023. Lähde: Euroclear.





## Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2023

		Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	9 364
Eskola, Jaakko	Hallituksen varapuheenjohtaja	3 472
Cantell, Aaro	Hallituksen jäsen	9 247
Hämäläinen, Anu	Hallituksen jäsen	3 078
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	5 417
Lindberg, Per	Hallituksen jäsen	2 473
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	5 417
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	6 547
<b>Yhteensä</b>		<b>45 015</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,02 %</b>

## Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2023

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	185 946
Hokkanen, Katri	Talousjohtaja	7 145
Kokko, Tero	Johtaja, EMEA-alue	2 608
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	41 110
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	65 762
Paukkunen, Petri	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	11 658
Rasinmäki, Petri	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	1 717
Riekkola, Sami	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	19 105
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	33 693
Sääskilahti, Simo	Johtaja, Virtauksensääätö-liiketoimintalinja	4 401
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	97 742
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	96 822
Torttila-Miettinen, Emilia	Johtaja, Automaatiojärjestelmät-liiketoimintalinja	734
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	33 607
<b>Yhteensä</b>		<b>602 050</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,33 %</b>

## Sijoittajasuhteet



Valmetin pääomamarkkinapäivä järjestettiin 8. maaliskuuta 2023 Espoossa.

### SIIJOITAJASUHTEET VUONNA 2023

~280

TAPAAMISTA JA  
SIIJOITAJAPUHELUA

~430

OSALLISTUNUTTA  
SIIJOITAJAA

32

ROADSHOW-  
PÄIVÄÄ

### Tavoite

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tärkein tehtävä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Valmetin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta sekä hoitaa keskitetysti kaikki Valmetin sijoittajakontaktit. Tilinpäätösten ja osavuositarkastusten, sijoittajasivujen sekä pörssi- ja lehdistötiedotteiden lisäksi Valmetin sijoittajaviestintään kuuluvat sijoittajatapaamiset, seminaarit, webcast-lähetykset, tehdasvierailut ja yhtiökokoukset. Valmet järjestää säännöllisesti myös pääomamarkkinapäiviä.

### Valmetin sijoittajasivut ja sosiaalisen median kanavat

Valmetin sijoittajasivut tarjoavat kattavasti tietoa Valmetin toimintaympäristöstä, strategiasta, liiketoimintalinjoista ja tuloskehityksestä. Taloudellisten raporttien, esitysmateriaalien, webcast-tallenteiden ja interaktiivisten osake- ja omistustyökalujen lisäksi verkkosivulta löytyy videoita sekä sijoittajasuhde-

blogi, joissa käsitellään sijoittajia kiinnostavia teemoja. Valmetin sosiaalisen median kanavat sijoittajille ovat @ValmetIR X:ssä ja @valmet\_sijoituskohteena Instagramissa. Seuraajien määrä sosiaalisessa mediassa kasvaa jatkuvasti ja ylitti 2 000 seuraajaa vuoden 2023 aikana.

### Sijoittajasuhteet vuonna 2023

Vuonna 2023 Valmet järjesti noin 280 sijoittajatapaamista ja -puhelua, joihin osallistui noin 430 institutionaalista sijoittajaa. Vuoden päätapahtuma oli pääomamarkkinapäivä, jonka Valmet järjesti Espoossa maaliskuussa. Tilaisuudessa äänessä olivat kaikkien viiden liiketoimintalinjan johtajat, toimitusjohtaja ja talousjohtaja. Paikan päällä oli 40 vierasta ja webcastin kautta tilaisuutta seurasi yli 400 katsojaa. Pääomamarkkinapäivän esitykset ja tallenne tilaisuudesta on saatavilla sijoittajasivuilta: [www.valmet.com/fi/sijoittajat/tapahtumat-jakalenteri/paomamarkkinapaivat/2023/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/tapahtumat-jakalenteri/paomamarkkinapaivat/2023/).

Marraskuussa Valmet järjesti institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille vierailun Valmetin Shanghain tehtaalle Kiinassa. Vierailulla sijoittajat ja analyytikot tutustuivat Valmetin menestyksekkääseen historiaan Kiinan markkinoilla ja saivat tietoa yhtiön toiminnoista Kiinassa. Valmetin sijoittajasivuilla on vierailusta video ja blogikirjoitus, [www.valmet.com/fi/sijoittajat/tapahtumat-jakalenteri/tehdasvierailut/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/tapahtumat-jakalenteri/tehdasvierailut/).

### Hiljainen jakso

Valmet noudattaa 21 vuorokauden hiljaista jaksoa ennen tulosjulkistuksia. Tänä aikana Valmet ei anna yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, markkinoihin, tulevaisuuden näkymiin tai viimeaikaiseen kehitykseen liittyviä kommentteja. Hiljaisen jakson aikana Valmetin johtajat ja työntekijät eivät tapaa pääomamarkkinoiden tai talousalan tiedotusvälineiden edustajia kommentoidakseen yrityksen taloudelliseen tilanteeseen tai markkina- tai liiketoimintanäkymiin liittyviä asioita.

### USEIN KYSYTTYJÄ KYSYMYKSIÄ

#### Kuinka suuri markkinaosuus Valmetilla on?

Valmetilla on johtavat markkina-asetat: olemme globaalisti joko ensimmäiseksi, toiseksi tai kolmanneksi suurin toimija suurimmassa osassa liiketoimintojamme. Kartongin ja paperin valmistusteknologian toimittajana Valmetin markkinaosuus on 50–60 prosenttia ja pehmopaperiteknologiassa noin 35 prosenttia. Näissä liiketoiminnissa Valmet on globaali markkinajohtaja. Sellunvalmistusteknologian toimittajana Valmetilla on noin 30–35 prosentin markkinaosuus, ja energiateknologiassa markkinaosuus on 15–25 prosenttia. Automaatiojärjestelmissä Valmetin markkinaosuus on noin 26 prosenttia sellu- ja paperiteollisuudessa ja noin 14 prosenttia energia- ja prosessiteollisuudessa. Virtauksensäädössä Valmet on kymmenen suurimman toimijan joukossa. Palveluissa Valmetin markkinaosuus on noin 21 prosenttia.

#### Millaiset markkina-ajurit vaikuttavat Valmetin liiketoimintaan?

Maailmankauppa ja verkkokauppa sekä muovipakkauksen käytöstä luopuminen lisäävät kartongin ja paperin kulutusta, ja nouseva elintaso kasvattaa pehmopaperin kysyntää. Sellu on kartongin, paperin ja pehmopaperin raaka-aine, joten myös sellun kysyntä kasvaa. Energiamurros ja energiansäännin turvaaminen sekä päästöjen vähentäminen tukevat Valmetin energiaratkaisujen kysyntää. Palveluissa ja automaatioalokaisissa markkina-ajureita ovat asiakkaiden tarve ympäristöystävällisyyden ja tehokkuuden parantamiseen sekä digitalisaatioon, sekä suuri ja vanheneva asennettu laitekanta.

#### Mitkä ovat Valmetin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet?

Palvelut- ja Automaatio-segmenteissä Valmet tavoittelee liikevaihdon kasvua, joka on yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Prosessiteknologiat-segmentissä kasvun tulisi ylittää markkinoiden kasvun. Kannattavuustavoitteeksi Valmet on asettanut 12–14 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, ja ROCE-tavoite (vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja) on vähintään 15 prosenttia. Valmetin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta.



## Analytikkoseuranta

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

### Yritys

BNP Paribas  
Carnegie Investment Bank  
Danske Bank  
DNB Markets  
Handelsbanken  
Inderes  
Jyske Bank  
Kepler Cheuvreux  
Nordea Markets  
OP Yrityspankki  
SEB  
UBS

### Analytikko

Christoph Blieffert  
Tom Skogman  
Panu Laitinmäki  
Tomi Railo  
Timo Heinonen  
Antti Viljakainen  
Morten Holm Enggaard  
Johan Eliason  
Mikael Doepel  
Henri Parkkinen  
Antti Kansanen  
Sven Weier

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

## Valmetin sijoittajasuhteet



### Pekka Rouhiainen

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



### Tuuli Oja

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



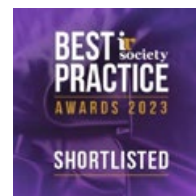
### Arttu Hakala-Ranta

Sijoittajasuhdeasiantuntija  
Puh. 010 672 0973  
arttu.hakala-ranta@valmet.com

## Taloudellinen kalenteri 2024

<b>21.3.2024</b>	Yhtiökokous
<b>3.4.2024</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>24.4.2024</b>	Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2024
<b>3.7.2024</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>24.7.2024</b>	Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2024
<b>9.10.2024</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>30.10.2024</b>	Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2024

Kalenteri löytyy  
Valmetin sijoittajasivuilla.



# Valmetin raportit 2023



## TILINPÄÄTÖS JA HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2023

Raportti sisältää Valmetin tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen vuodelle 2023.



## VUOSIKATSAUS 2023

Raportti sisältää katsauksen Valmetin toimintaan, markkinaympäristöön ja kestävään kehitykseen vuonna 2023.



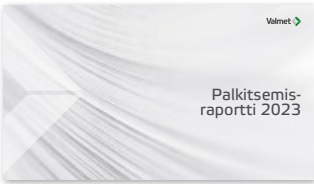
## GRI SUPPLEMENT 2023 (ENG)

Raportti sisältää Valmetin kestävä kehityksen raportoinnin indikaattorit ja periaatteet sekä suhteen Global Reporting Initiative (GRI) Standards -raportointiohjeistoon vuonna 2023.



## SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2023

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta ja johdosta vuonna 2023.



## PALKITSEMISRAPORTTI 2023

Raportti sisältää tiedot Valmetin palkitsemisesta ja palkkioista vuonna 2023.



# Yhteystiedot

## KÄYNTIOSOITE

Valmet Oyj  
Keilasatama 5  
02150 Espoo

## POSTIOSOITE

Valmet Oyj  
PL 11  
02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

**WWW.VALMET.FI**

## MEDIASUHTEET

media@valmet.com

## SIJOITTAJASUHTEET

ir@valmet.com

## SEURAA VALMETIA SOSIAALISESSA MEDIASSA



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



[x.com/valmetglobal](https://x.com/valmetglobal)



[x.com/valmetir](https://x.com/valmetir)



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



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



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

