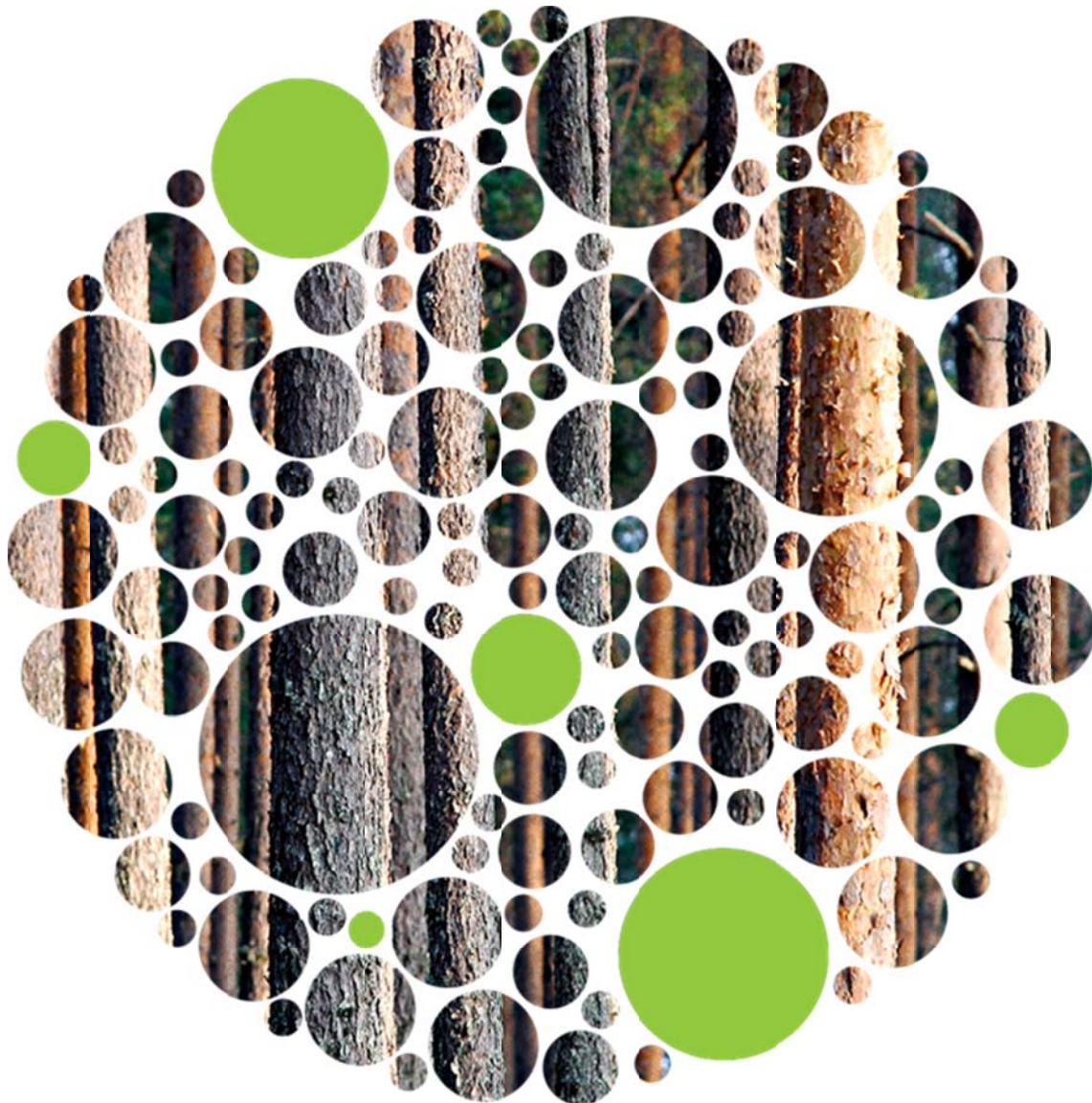




**METSÄ GROUP  
DELÅRSRAPPORT**

**JANUARI–MARS 2015**



## METSÄ GROUPS RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR 129 MILJONER EURO FÖR JANUARI–MARS 2015

### RESULTATET FÖR JANUARI–MARS

- Omsättningen var 1 255 miljoner euro (1–3/2014: 1 254 milj. euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 129 miljoner euro (105). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 118 miljoner euro (70).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 117 miljoner euro (80). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 106 miljoner euro (37).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 13,5 procent (12,3).
- Kassaflödet från rörelsen var 67 miljoner euro (-32).

### HÄNDELSENER UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Lönsamheten för massaindustrin var klart bättre tack vare de högre massapriserna i euro.
- Efterfrågan på kartong var alltså god och priserna var stabila.
- Metsä Fibre undertecknade avsiktsförklaringar med Valmet Abp och Andritz Oy om leverans av huvudmaskiner till bioproduktfabriken i Äänekoski och med Sweco Industry Oy och Sweco Rakenne-tekniikka Oy om detaljplanering.
- Metsä Boards aktieemission på 100 miljoner euro genomfördes i mars. Aktieemissionen syftar till att finansiera slutförandet av bolagets omstrukturering.
- Standard & Poor's Ratings Services höjde Metsä Boards kreditvärdering med två steg från nivån B+ till nivån BB. Värderingsutsikterna är stabila.
- Försäljningen av Metsä Woods stolptillverkande enhet Burt Boulton & Haywood Ltd i Storbritannien genomfördes i februari.
- Metsäliitto Osuuskuntas förvaltningsråd har beslutat att till fullmäktige, som sammanträder i dag, föreslå att räntan på stadgeenliga insatserna i andelskapitalet ska vara 5,5 procent för räkenskapsperioden 2014 (5,5 + 1,0 procent för 2013). Förslag till ränta på A-insatserna i tilläggskapital är 5,0 procent (5,0) och på B-insatserna 4,5 procent (4,5).

### HÄNDELSENER EFTER RAPPORTPERIODEN

- Arbets- och näringsministeriet beviljade i april bioproduktfabriken 32,1 miljoner euro i investeringsstöd för förnybar energi.
- Metsä Group meddelade i april att man beslutat bygga en bioproduktfabrik i Äänekoski.
- Petri Helsky tillträdde sin tjänst som Metsä Tissues verkställande direktör 16.4.
- Metsä Group meddelade att man säljer 30,13 procent av aktierna i Finsilva Abp till en fond som förvaltas av Dasos Capital Ab. Efter affären äger Metsä Group 19,8 procent av Finsilva.
- Metsä Board meddelade den 29 april att man säljer Metsä Board Zanders GmbH till ett holdingbolag och dess partnerbolag, vilka ägs till fullo av det tyska mutares AG. Affären förutsätter ett godkännande från de tyska konkurrensmyndigheterna och beräknas bli genomförd före utgången av maj 2015.

### UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

- Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär förväntas under andra kvartalet 2015 vara på ungefär samma nivå jämfört med första kvartalet 2015.

*"Utvecklingen av Metsä Groups affärsverksamhet var stabil under första kvartalet. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär förbättrades och var det högsta på fyra år. Bakom den positiva resultatutvecklingen ligger vårt långsiktiga arbete för bättre effektivitet och produktivitet. Under det gångna kvartalet gynnades resultatet även av valutakurserna.*

*Våra investeringar för förstärkning av våra kärnverksamheter är i full gång. Vi berättade i april att vi kommer att bygga en bioproduktfabrik i Äänekoski, som blir klar under tredje kvartalet 2017. Metsä Boards aktieemission i mars möjliggör i sin tur en vidareutveckling av kartongverksamheten vid bruket i Husum i Sverige.*

*Det ekonomiska läget i Finland och i Europa är fortfarande utmanande, vilket skapar osäkerhet och minskar företagens tillväxtpotentialer. De nyvalda beslutsfattarna i Finland spelar en nyckelroll när det gäller att vitalisera den ekonomiska tillväxten och förbättra konkurrenskraften. Jag hoppas att den nya regeringen har mod att bedriva en långsiktig politik och fatta konstruktiva beslut som stödjer Finlands näringsliv och exportindustri."*

**Koncernchef Kari Jordan**

**NYCKELTAL**

	2015	2014	2014
<b>Förkortad resultaträkning, milj. euro</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning	1 255,1	1 254,3	4 970,3
Övriga rörelseintäkter	15,4	36,1	170,3
Rörelsekostnader	-1 083,2	-1 152,5	-4 447,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-69,4	-68,2	-276,2
Rörelseresultat	117,8	69,7	416,9
Resultat från intresse- och samriskföretag	6,1	7,4	16,4
Kursdifferenser	3,5	-2,1	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-21,3	-37,8	-106,1
Periodens resultat före skatt	106,1	37,2	329,9
Inkomstskatt	-17,5	-5,4	-69,7
Periodens resultat	88,6	31,8	260,3

	2015	2014	2014
<b>Lönsamhet</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Rörelseresultat, milj. euro	117,8	69,7	416,9
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	128,6	105,1	418,1
- " -, % av omsättningen	10,2	8,4	8,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,5	8,0	11,1
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	13,5	12,3	11,4
Avkastning på eget kapital, %	16,7	6,5	13,0
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	18,8	15,4	13,4

	2015	2014	2014
<b>Finansiell position</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Soliditet, %	39,0	37,2	37,9
Nettoskuldssättningsgrad, %	41	83	46
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	887	1 614	938

**AFFÄRSOMRÅDEN**

<b>Omsättning och rörelseresultat 1–3/2015, milj. euro</b>	Virkesanskaffning och skogstjänster	Träprodukter	Massa	Kartong	Mjuk- och matlagningssapper
Omsättning	411,8	209,4	330,4	525,7	253,7
Övriga rörelseintäkter	2,5	1,0	7,2	8,0	1,1
Rörelsekostnader	-404,7	-195,7	-237,4	-464,5	-239,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,9	-6,8	-21,4	-26,1	-9,9
Rörelseresultat	8,7	7,9	78,7	43,1	5,1
Poster av engångskaraktär	-	-	-	0,1	10,7
Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär	8,7	7,9	78,7	43,2	15,8
- " -, % av omsättningen	2,1	3,8	23,8	8,2	6,2

Metsä Group är en ansvarsfull skogsindustrikoncern, vars produkter tillverkas av förnybart nordligt trä från skogar som sköts på ett hållbart sätt. Metsä Groups fokus ligger på mjuk- och matlagningssapper, nyfiberkartong, massa, träprodukter samt virkesanskaffning och skogstjänster. Utgångspunkter för koncernens förstklassiga produkterna är förnybar råvara, kundorientering, hållbar utveckling och innovation. Metsä Group hade år 2014 en omsättning på 5 miljarder euro och koncernen sysselsätter cirka 10 500 personer. Koncernen är verksam i cirka 30 länder. Metsä Groups moderföretag är Metsäliitto Osuuskunta, som ägs av cirka 122 000 finska skogsägare.

**DELÅRSRAPPORTEN ÄR OREVIDERAD****DELÅRSRAPPORT 1.1–31.3.2015****OMSÄTTNING OCH RESULTAT**

För första kvartalet 2015 redovisade Metsä Group en omsättning på 1 255,1 miljoner euro (1–3/2014: 1 254,3 milj. euro).

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 128,6 miljoner euro (105,1), dvs. 10,2 procent av omsättningen (8,4). Rörelseresultatet var bättre än föregående år tack vare att euron försvagats gentemot de viktigaste exportvalutorna och i synnerhet gentemot US-dollar. Valutasäkringstransaktioner gjorde dock att den positiva effekten av valutakurserna blev mindre.

De poster av engångskaraktär som redovisats i Metsä Groups rörelseresultat uppgick till -10,8 miljoner euro (-43,0) netto. Merparten, dvs. 10,7 miljoner euro, hänförs till kostnadsavsättningar och nedvärderingar anknytna till Metsä Tissues ryska verksamhet.

Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 117,8 miljoner euro (69,7). Andelen i intresse- och samriskföretagens resultat var 6,1 miljoner euro (7,4), de finansiella intäkterna var 1,2 miljoner euro (1,8), de finansiella kursdifferenserna 3,5 miljoner euro (-2,1) och de finansiella kostnaderna 22,5 miljoner euro (39,6). I de finansiella kostnaderna under jämförelseperioden ingår en post av engångskaraktär på 7,6 miljoner euro, som hänförs till ett skadestånd till UPM, samt en kostnad på cirka 6 miljoner euro, som hänförs till en tidigare lagd återbetalning av Metsä Boards lån.

Resultatet före skatt var 106,1 miljoner euro (37,2) och skatterna, inklusive förändringen av uppskjutna skattekulder, var 17,5 miljoner euro (5,4). Resultatet för perioden uppgick till 88,6 miljoner euro (31,8).

Metsä Groups avkastning på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 13,5 procent (12,3) och avkastningen på eget kapital 18,8 procent (15,4). Avkastningen på sysselsatt kapital inklusive poster av engångskaraktär var 12,5 procent (8,0) och avkastningen på eget kapital 16,7 procent (6,5).

**BALANS OCH FINANSIERING**

Metsä Groups likviditet var god. Den totala likviditeten var 1 759,5 miljoner euro i slutet av mars (31.12.2014: 1 725,0). Av detta var 982,0 miljoner euro (947,9) likvida medel och placeringar och 777,5 miljoner euro (777,1) bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen.

Koncernens likviditetsreserv kompletteras av icke-bindande företagscertifikatprogram och kreditlimiter till ett värde av 170,6 miljoner euro (31.12.2014: 173,3).

I slutet av mars var koncernens soliditet 39,0 procent och nettoskuldssättningsgraden 41 procent (31.12.2014: 37,9 och 46). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 886,9 miljoner euro (31.12.2014: 938,2).

Kassaflödet från rörelsen var 67,4 miljoner euro (1–3/2014: -32,2). Under årets första kvartal ökade rörelsekapitalet med 127,1 miljoner euro (141,1).

I slutet av mars var soliditeten för moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta 64,6 procent och nettoskuldssättningen 12 procent (31.12.2014: 63,0 och 12).

Under första kvartalet ökade medlemmarnas insatser i Metsäliitto Osuuskuntas andelskapital med totalt 13,2 miljoner euro (16,4). Det ordinarie andelskapitalet minskade med 0,4 miljoner euro (ökade med 0,1). A-insatserna i tilläggsandelskapitalet ökade med 8,0 miljoner euro (10,7) och B-insatserna med 5,5 miljoner euro (5,6). Enligt de meddelanden som mottagits före utgången av mars förfaller 32,9 miljoner euro (26,4) av tilläggsandelskapitalet till återbetalning 1.7.2015.

I februari fattade Metsä Boards styrelse beslut om en aktieemission på cirka 100 miljoner euro med stöd av det bemyndigande som ordinarie bolagsstämman gav 28.3.2012. Teckningstiden för aktieemissionen var 5–23.3. Emissionen blev fulltecknad, och nettotillgångarna från emissionen uppgick till cirka 98 miljoner euro. Tillgångarna används för att finansiera de åtgärder som hänförs till slutförandet av den omstrukturering som offentliggjordes 10.12.2014.

Standard & Poor's Ratings Services höjde Metsä Boards kreditvärdering med två steg från nivån B+ till nivån BB. Värderingsutsikterna är stabila. Höjningen av kreditvärdigheten påverkar inte Metsä Boards nuvarande finansiella kostnader.

**PERSONAL**

Under januari–mars sysselsatte Metsä Group i medeltal 10 333 personer (10 711). I slutet av mars var antalet koncernanställda 10 391 (31.12.2014: 10 410), av vilka 5 150 personer (5 131) arbetade i Finland och 5 241 personer (5 279) utomlands. Moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta hade 2 507 anställda i slutet av mars (31.12.2014: 2 471).

Metsä Tissues nya verkställande direktör Petri Helsky (48) tillträdde sin tjänst och blev medlem i Metsä Groups ledningsgrupp 16.4.2015.

## MEDLEMMAR

I slutet av mars hade Metsäliitto Osuuskunta 121 332 medlemmar (31.12.2014: 121 941). Under januari–mars har 902 nya medlemmar anslutit sig till andelslaget och 1 511 medlemmar avgått.

## INVESTERINGAR

Metsä Groups investeringar i materiella anläggningstillgångar under januari–mars var 35,5 miljoner euro (23,9).

## UTVECKLING AV AFFÄRS- VERKSAMHETEN

Efter redovisningsperioden meddelade Metsä Fibre att man avser att bygga en bioproduktfabrik för cirka 1,2 miljarder euro i Äänekoski. Fabriken ska ersätta det befintliga massabruket. Fabriken årliga massakapacitet kommer att vara cirka 1,3 miljoner ton, vilket är cirka 800 000 ton mer än den nuvarande produktionen i Äänekoski.

I december 2014 meddelade Metsä Board att man inleder nya åtgärder för att slutföra omstruktureringen till kartongbolag och investerar cirka 170 miljoner euro i en ny falskartongmaskin vid bruket i Husum i Sverige. Maskinen kommer att ha en produktionskapacitet på cirka 400 000 ton om året, och den kommer att tas i drift i början av 2016. Fabriken förväntas uppnå full produktionseffekt före utgången av 2016. Planen är att merparten av pappersproduktionen vid Husums bruk ska upphöra i slutet av 2015 och helt före utgången av 2017.

## AFFÄRSOMRÅDEN

### Virkesanskaffning och skogstjänster

För årets första kvartal redovisade Metsä Forest en omsättning på 411,8 miljoner euro (1–3/2014: 434,9) och ett rörelseresultat på 8,7 miljoner euro (8,6). I Finland var virkeshandeln stabil och försäljningen av skogsvårdstjänster fortsatte att växa. Marknadsläget för energived var svårt i hela Östersjöområdet.

Metsä Forest köpte alla virkesslag och energived både som rotköp och som leveransköp. Till följd av det dåliga drivningsvädret var man tvungen att begränsa inköp av vintergallringsposter för andra än avtalskunder. I slutet av redovisningsperioden låg tyngdpunkten i efterfrågan på stämplingsposter för sommar drivning samt på tall- och björktimmer.

Den milda vintern försvårade drivningen även i Baltikum. Trots detta låg framför allt utbudet på massaved på en hög nivå. I Sverige och Ryssland var drivningsmängderna och virkesutbudet stora. Det rådde visst

överskott på massaved under hela redovisningsperioden.

Virkesdrivningen i Finland motsvarade de uppsatta målen, och leveranserna till kundernas produktionsanläggningar gick som planerat. Under januari–mars levererade Metsä Forest totalt 8,3 miljoner kubikmeter (8,4) virke till sina kunder.

Skogsägarnas intresse för den mobila versionen av skogsbruksplanen, som lanserades vid årsskiftet, var bra. Förberedelserna för införandet av elektronisk virkeshandel och försäljningen av elektroniska skogsvårdstjänster fortsatte. Tjänsterna tas i bruk under årets andra kvartal.

### Träproduktindustri

För första kvartalet 2015 redovisade Metsä Wood en omsättning på 209,4 miljoner euro (1–3/2014: 221,9). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 7,9 miljoner euro (8,6).

De jämförbara leveransvolymerna höll sig i stort sett på samma nivå som under jämförelseperioden föregående år. Den operativa produktivitetsutvecklingen var fortsatt positiv. Den främjades framför allt av utvecklingen av råvarupriserna och minskade arbetskostnader.

Leveranserna av sågat granvirke ökade jämfört med motsvarande period föregående år, medan leveranserna av sågat tallvirke minskade. De genomsnittliga leveranspriserna för sågat virke sjönk något jämfört med första kvartalet föregående år. Därmed försämrades lönsamheten för sågverksamheten trots de lägre råvarupriserna. Nedgången i det genomsnittliga leveranspriset dämpades av att euron försvagades gentemot de viktigaste exportvalutorna. Trots den pågående pris-konkurrensen var efterfrågan på förädlade produkter av sågat virke fortsatt bra i Storbritannien. I Frankrike var marknadsläget för vidareförädling fortsatt svagt.

Försäljningen av bygg- och industriprodukter fortsatte att minska jämfört med jämförelseperioden. Leveransvolymerna för Kerto<sup>®</sup> var mindre än under jämförelseperioden, medan plywoodleveranserna var fortsatt stabila. Marknadsbalansen för byggsivor var fortsatt stabil i Europa, och medelpriset för leveranserna var något högre än under jämförelseperioden.

De samarbetsförhandlingar för anpassning av produktionen vid Kerto<sup>®</sup>-fabrikerna i Punkaharju och Lojo, som inleddes i februari, slutfördes i mars. Förhandlingarna resulterade i en veckas permitteringar under april vid båda fabrikerna.

I slutet av mars startade Metsä Wood en kundservicecentral i Lojo med fokus på hantering av försäljnings- och leveranskedjan som en del i det projekt som syftar till att förenkla och effektivisera leveranskedjan.

## Massaindusti

Metsä Fibres omsättning för januari–mars var 330,4 miljoner euro (1–3/2014: 329,0).

Massaförsäljningen minskade med cirka fyra procent och var 547 000 ton (572 000 ton). Marknadpriserna i utländsk valuta i Europa för barmassa var i medeltal en procent lägre och för lövmassa 2 procent högre än under motsvarande period 2014. I början av januari var priset på barmassa i Europa 932 dollar per ton och i slutet av september 880 dollar per ton. Motsvarande priser på lövmassa var 743 och 759 dollar.

Förstärkning av dollarn med närmare 18 procent gentemot euron jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år hade en positiv inverkan på omsättningen och resultatet. Resultatet förbättrades även av de minskade rörliga kostnaderna. Rörelseresultatet för Metsä Fibre var 78,7 miljoner euro (1–3/2014: 54,9).

Metsä Fibre beslutade att investera i en ny panna för luktgaser vid bruket i Raumo. Den nya pannan har större kapacitet än den tidigare. Därmed minskar investeringen brukets utsläpp av illaluktande gaser under driftstörningar. Pannan körs igång hösten 2015.

Förplaneringen före investeringsbeslutet om en bioproduktfabrik slutfördes enligt planerna i januari 2015. Regionförvaltningsverket i västra och inre Finland beviljade fabriken ett miljö- och vattenintagstillstånd i januari. Tillståndet trädde i kraft i april.

I februari tecknade Metsä Fibre en avsiktsförklaring med Valmet Abp och Andritz Oy om leverans av huvudmaskiner till bioproduktfabriken. Ansvariga för fabriken detaljplanering är Sweco enligt den avsiktsförklaring som Metsä Fibre tecknade i mars. Själva avtalen undertecknas efter investeringsbeslutet.

Arbets- och näringsministeriet beviljade i april bioproduktfabriken 32,1 miljoner euro i investeringsstöd för förnybar energi. Beslutet om stöd är villkorligt för en EU-notifikation. Stödet möjliggör val av avancerad energiteknik som innebär risktagning bland annat när det gäller maskiner för bioproduktfabrikens sodapanna och mesaugn.

## Kartongindustri

Omsättningen för Metsä Board var 525,7 miljoner euro (1–3/2014: 501,2) och rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär 43,2 miljoner euro (36,1). Poster av engångskaraktär som redovisats i rörelseresultatet uppgick till -0,1 miljoner euro (+7,4) netto.

Jämfört med föregående år förbättrades rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär tack vare de ökade leveransvolymerna för falskartong och vit nyfiberliner, förstärkningen av US-dollar och det engelska pundet och av försvagningen av den svenska kronan gentemot euron.

Metsä Boards totala leveransvolym för falskartong och nyfiberliner under januari–mars var 334 000 ton (303 000), vilket motsvarade en tillväxt på 10 procent. Leveransvolymen för papper var 156 000 ton (167 000).

Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 11,0 procent (9,9) och resultatet per aktie var 0,09 procent (0,06).

I slutet av mars var Metsä Boards soliditet 40,8 procent och nettoskuldssättningen 34 procent (31.12.2014: 39,2 och 51).

Metsä Board genomförde en aktieemission som tillförde cirka 98 miljoner euro i nettotillgångar. Teckningstiden för aktieemissionen var 5–23.3. Enligt det slutliga resultatet av aktieemissionen tecknades totalt 38 227 779 B-aktier, vilket motsvarade 139,8 procent av de 27 347 134 B-aktier som erbjöds i emissionen. Tillgångarna från aktieemissionen används för att finansiera slutförandet av bolagets omstrukturering.

I början av innevarande år uppdaterade Metsä Board sina långsiktiga ekonomiska målsättningar. De uppdaterade målsättningarna omfattar en avkastning på sysselsatt kapital på minst 12 procent från och med 2017 och en nettoskuldssättningsgrad på högst 70 procent.

Metsä Boards nya ledarskaps- och rapporteringsstruktur trädde i kraft i början av året. Rapporteringssegmenten från och med början av första kvartalet 2015 är Paperboard och Non-core operations.

Metsä Boards delårsrapport publicerades 7.5.2015.

## Mjuk- och matlagningspapper

Metsä Tissues omsättning för januari–mars var 253,7 miljoner euro (1–3/2014: 252,6).

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 15,8 miljoner euro (11,8). Metsä Tissues lönsamhet har förbättrats under de senaste åren tack vare den positiva försäljningsutvecklingen och de ändringar som genomfördes i bolaget för att effektivisera kostnadsstrukturen. Till följd av den förstärkta dollarn har de kraftigt ökade massapriserna haft en negativ inverkan på resultatet.

I Metsä Tissues rörelseresultat för januari–mars ingår 10,7 miljoner euro i kostnadsavsättningar och nedskrivningar av engångskaraktär, som hänför sig till Metsä Tissues ryska verksamhet.

Under årets första kvartal lanserade Metsä Tissue en mjukare och starkare kvalitet av toalettpapperet Lambi på den skandinaviska marknaden. I Finland lanserades en ny kvalitet av både Lambis och Serlas hushållspapper. Produktnamnet SAGA Cook & Chill ändrades i Finland till SAGA Formpapper.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

### *Äänekoski bioproduktfabrik*

I april 2015 tillkännagav Metsä Group att man kommer att bygga en bioproduktfabrik i Äänekoski på det område där det befintliga massabruket ligger. Investeringsplanen publicerades i april 2014.

Fabrikens massacapacitet är 1,3 miljoner ton per år. Det är världens första bioproduktfabrik av den nya generationen, som gör det möjligt att förädla träråvara till ett omfattande produktsortiment. Utöver massa av hög kvalitet kommer anläggningen att producera bioenergi och olika biomaterial.

Bioproduktfabriken ökar andelen förnybar energi i Finland med cirka 2 procentenheter. Anläggningen använder inga fossila bränslen, utan all energi som behövs produceras av virke. Träråvaran och sidoströmmarna inom produktionen utnyttjas till hundra procent som produkter och bioenergi.

Fabriken ökar användningen av massaved i Finland med cirka 4 miljoner kubikmeter, dvs. med cirka 10 procent per år. Massaved köps huvudsakligen i Finland.

Byggarbetena startar omedelbart, och enligt beräkningarna kommer fabriken att tas i drift under tredje kvartalet 2017.

Fabriken som kostar cirka 1,2 miljarder euro är den största investeringen genom tiderna inom den finländska skogsindustrin.

### *Finsilva Abp*

Metsä Group meddelade 29.4.2015 att man säljer 30,13 procent av aktierna i Finsilva Abp till en fond som förvaltas av Dasos Capital Oy. Affären har en positiv effekt på resultatet under andra kvartalet för både Metsä Group och moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta.

Efter affären äger Metsä Group 19,8 procent av Finsilva. De långsiktiga avtalen om virkesförsäljning och skogsvårdstjänster mellan Metsäliitto och Finsilva fortsätter att gälla.

### *Bruket Gohrsmühle*

Metsä Board har tecknat avtal om försäljning av alla sina aktier i Metsä Board Zanders GmbH inklusive samtliga ansvarsförbindelser relaterade till bolaget till ett holdingbolag och dess partnerbolag, vilka till fullo ägs av det tyska mutares AG. Metsä Board Zanders GmbH omfattar affärsverksamheterna vid bruket Gohrsmühle i Bergisch Gladbach i Tyskland. Bruket Gohrsmühle har cirka 480 anställda. Huvudprodukterna är gjutbestruket specialpapper och etikettpapper.

Affären förutsätter ett godkännande från de tyska konkurrensmyndigheterna och beräknas bli genomförd före utgången av maj 2015.

Om affären genomförs minskar Metsä Boards omsättning med cirka 90 miljoner euro och rörelseresultatet förbättras med cirka 20 miljoner euro jämfört med utfallet 2014. Om affären genomförs beräknas Metsä Boards rörelseresultat under andra kvartalet 2015 öka med en post av engångskaraktär på cirka 15 miljoner euro.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De bedömningar och ställningstaganden om framtiden som presenteras i denna delårsrapport bygger på aktuella planer och bedömningar. De innehåller risker och andra osäkerhetsfaktorer som kan leda till att resultaten avviker från de ställningstaganden som nu gjorts. På kort sikt påverkas Metsä Groups resultat i synnerhet av priset och efterfrågan på slutprodukterna, råvarukostnaderna, energipriset och eurons kursutveckling.

Krisen i Ukraina och de sanktioner som EU och Ryssland samt USA och Ryssland riktat mot varandra har tills vidare inte haft någon direkt inverkan på Metsä Groups affärsverksamhet. Sanktionerna har dock indirekt påverkat efterfrågan på Metsä Groups produkter, bland annat genom den ogynnsamma utvecklingen av valutakurserna. Tills vidare har den ekonomiska effekten av sanktionerna på Metsä Group varit liten. Eventuella ytterligare sanktioner kan ha negativa effekter på omfattningen och resultatet av Metsä Groups verksamhet.

De risker som berör koncernens verksamhet beskrivs närmare i Metsä Groups bokslut för år 2014.

## PÅGÅENDE RÄTTSLIGA TVISTEFRÅGOR

I mars 2011 väckte Forststyrelsen skadeståndstalan vid Helsingfors tingsrätt, enligt vilken den kräver solidarisk ersättning av Metsäliitto Osuuskunta och två andra skogsindustriologer som en följd av otillåtet prissamarbete på råvirkesmarknaden. Talan hänför sig till marknadsdomstolens beslut av den 3 december 2009, enligt vilket de nämnda företagen hade gjort sig skyldiga till ett brott mot lagen om konkurrensbegränsningar på råvirkesmarknaden. Dessutom har några av Finlands kommuner och församlingar samt ett antal privatpersoner väckt motsvarande talan. Kraven på solidarisk ersättning från Metsäliitto Osuuskunta och de övriga ovan nämnda bolagen, som Metsäliitto Osuuskunta känner till, är totalt cirka 202 miljoner euro. Av dessa krav har cirka 65 miljoner euro ställts specifikt på Metsäliitto Osuuskunta. I de nämnda talandena ingår dessutom anspråk på ränte- och mervärdesskatt samt rättegångskostnader. Utöver ovan nämnda talan har i januari 2015 nya skadeståndstalan väckts av privatpersoner och sammanslutningar, vars belopp Metsäliitto inte ännu känner till.

Metsäliitto Osuuskunta anser att skadeståndsanspråken är ogrundade och har inte redovisat avsättningar för detta ändamål.

Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board har i maj krävt att Helsingfors tingsrätt upphäver skiljedomstolens dom av den 11 februari 2014, enligt vilken Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board skulle betala totalt 67 miljoner euro i skadestånd till UPM-Kymmene.

## UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

Metsä Forest kommer att aktivt köpa förnyelse- och gallringsposter för sommardrivning i Finland. Dessutom kommer man att köpa leveransvirke av privata skogsägare. Försäljning av skogsvårdstjänster förväntas fortsätta att öka kraftigt.

Försäljningen inom Träproduktindustrin förväntas öka något under andra kvartalet jämfört med både föregående kvartal och med motsvarande period föregående år. Utsikterna för byggverksamheten på den europeiska huvudmarknaden är fortsatt dystra. Konkurrenten på sågvarumarknaden, som lider av överskott, förväntas vara fortsatt hård.

Den globala efterfrågan på barmassa förväntas fortsätta att öka måttfullt. Även efterfrågan på och utbudet av barmassa förväntas vara i balans under den närmaste tiden. Utnyttjandegraden vid bruken förväntas vara hög under andra kvartalet.

Leveransvolymerna för kartong förväntas öka något under årets andra kvartal. Några större prisändringar på

falskartong finns inte i sikte för tillfället. Metsä Board har meddelat om prishöjningar på vit nyfiberliner i Europa med 40 euro per ton med början 11.5.2015.

Driftstoppet på grund av underhåll och investeringar vid Husums bruk förväntas ha en något negativ effekt på rörelseresultat under andra kvartalet. Det större driftstoppet i anslutning till Husums investeringsprogram inträffar under årets sista kvartal.

Efterfrågan på mjukpappersmarknaden förväntas vara fortsatt stabil på samtliga marknadsområden och öka framför allt i östra Centraleuropa.

Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär förväntas under andra kvartalet 2015 vara på ungefär samma nivå jämfört med första kvartalet 2015.

## FÖRSLAG TILL ANDELSRÄNTA

Metsäliitto Osuuskuntas förvaltningsråd har beslutat att till fullmäktige, som sammanträder i dag, föreslå att räntan på medlemmarnas stadgeenliga insatser i andelskapitalet ska vara 5,5 procent för räkenskapsperioden 2014 (5,5 + 1,0 procent för 2013). Förslag till ränta på A-insatserna i tilläggs kapital är 5,0 procent (5,0) och på B-insatserna 4,5 procent (4,5).

Esbo den 7 maj 2015

## STYRELSEN

### Mer information:

Vesa-Pekka Takala, ekonomidirektör, Metsä Group, tfn 010 465 4260  
Juha Laine, kommunikationsdirektör, Metsä Group, tfn 010 465 4541

## År 2015 publicerar Metsä Group följande ekonomiska rapporter:

6.8. Delårsrapport januari–juni 2015  
5.11. Delårsrapport januari–september 2015



**SEGMENT**

	2015	2014	2014
<b>Virkesanskaffning och skogstjänster</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	411,8	434,9	1 575,0
EBITDA, milj. euro	9,6	9,4	29,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	9,6	9,4	31,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-0,9	-0,7	-3,0
Rörelseresultat, milj. euro	8,7	8,6	26,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	8,7	8,6	28,2
- " -, % av omsättningen	2,1	2,0	1,8
ROCE exklusive engångsposter, %	29,6	27,9	24,7
Investeringar, milj. euro	1,7	0,8	4,8
Personal i slutet av perioden	907	905	887

	2015	2014	2014
<b>Träproduktindustri</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	209,4	221,9	896,9
EBITDA, milj. euro	14,7	15,4	64,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	14,7	15,5	66,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-6,8	-7,7	-30,4
Rörelseresultat, milj. euro	7,9	7,7	34,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	7,9	8,6	37,2
- " -, % av omsättningen	3,8	3,9	4,2
ROCE exklusive engångsposter, %	9,9	10,1	11,3
Investeringar, milj. euro	2,4	4,2	13,7
Personal i slutet av perioden	2 216	2 446	2 249

	2015	2014	2014
<b>Massaindustri</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	330,4	329,0	1 295,7
EBITDA, milj. euro	100,1	75,7	289,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	100,1	75,7	269,5
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-21,4	-20,8	-62,0
Rörelseresultat, milj. euro	78,7	54,9	227,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	78,7	54,9	207,5
- " -, % av omsättningen	23,8	16,7	16,0
ROCE exklusive engångsposter, %	46,0	31,6	29,8
Investeringar, milj. euro	2,9	5,4	26,0
Personal i slutet av perioden	837	881	842

	2015	2014	2014
<b>Kartongindustri</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	525,7	501,2	2 008,4
EBITDA, milj. euro	69,3	69,2	242,2
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	69,7	61,8	236,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-26,1	-25,7	-125,6
Rörelseresultat, milj. euro	43,1	43,5	116,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	43,2	36,1	136,5
- " -, % av omsättningen	8,2	7,2	6,8
ROCE exklusive engångsposter, %	11,0	9,9	9,1
Investeringar, milj. euro	23,9	4,7	44,2
Personal i slutet av perioden	3 158	3 145	3 111

	2015	2014	2014
<b>Mjuk- och matlagningspapper</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	253,7	252,6	1 012,8
EBITDA, milj. euro	15,0	21,3	100,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	25,2	21,3	100,9
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-9,9	-9,5	-38,7
Rörelseresultat, milj. euro	5,1	11,8	61,8
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	15,8	11,8	62,2
- " -, % av omsättningen	6,2	4,7	6,1
ROCE exklusive engångsposter, %	9,8	7,6	9,3
Investeringar, milj. euro	2,1	3,9	38,0
Personal i slutet av perioden	2 795	2 826	2 805

	2015	2014	2014
<b>Övrig verksamhet</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	1,9	2,3	9,6
EBITDA, milj. euro	-0,1	-42,6	-38,6
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-0,1	-0,8	4,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-0,5	-0,5	-2,2
Rörelseresultat, milj. euro	-0,6	-43,2	-40,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-0,6	-1,3	1,9
Investeringar, milj. euro	2,7	5,1	18,0
Personal i slutet av perioden	478	502	516

I övrig verksamhet ingår bl.a. Metsä Groups gemensamma koncernfunktioner, moderföretagets holdingverksamhet, Metsä Group Treasury Oy samt en andel i Metsätapiolas fastigheter.

	2015	2014	2014
<b>Intern försäljning och eliminerings</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	-477,7	-487,5	-1 828,1
EBITDA, milj. euro	-21,2	-10,6	4,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-21,2	-10,6	-41,0
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-3,8	-3,1	-14,4
Rörelseresultat, milj. euro	-25,0	-13,7	-9,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-25,0	-13,7	-55,4

	2015	2014	2014
<b>Metsä Group</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Omsättning, milj. euro	1 255,1	1 254,3	4 970,3
EBITDA, milj. euro	187,3	137,8	693,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	197,9	172,4	667,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-69,4	-68,2	-276,2
Rörelseresultat, milj. euro	117,8	69,7	416,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	128,6	105,1	418,1
- " -, % av omsättningen	10,2	8,4	8,4
ROCE exklusive engångsposter, %	13,5	12,3	11,4
Investeringar, milj. euro	35,5	23,9	143,0
Personal i slutet av perioden	10 391	10 705	10 410

EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

ROCE = Avkastning på sysselsatt kapital

**KVARTALSUPPGIFTER**

	2015	2014	2014	2014	2014
Milj. euro	1–3	10–12	7–9	4–6	1–3
<b>Omsättning</b>					
Virkesanskaffning och skogstjänster	411,8	397,5	363,2	379,5	434,9
Träproduktindustri	209,4	215,9	207,3	251,8	221,9
Massaindustri	330,4	337,1	303,8	325,8	329,0
Kartongindustri	525,7	499,4	513,8	494,0	501,2
Mjuk- och matlagningspapper	253,7	257,6	252,4	250,2	252,6
Övrig verksamhet	1,9	2,4	2,3	2,7	2,3
Intern försäljning	-477,7	-462,4	-439,3	-438,9	-487,5
<b>Omsättning totalt</b>	<b>1 255,1</b>	<b>1 247,5</b>	<b>1 203,6</b>	<b>1 264,9</b>	<b>1 254,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>					
Virkesanskaffning och skogstjänster	8,7	8,1	4,5	5,5	8,6
Träproduktindustri	7,9	5,8	6,3	14,4	7,7
Massaindustri	78,7	64,5	51,8	56,7	54,9
Kartongindustri	43,1	6,7	34,1	32,2	43,5
Mjuk- och matlagningspapper	5,1	21,1	19,2	9,7	11,8
Övrig verksamhet	-0,6	-4,7	3,4	3,7	-43,2
Elimineringar	-25,0	-17,4	-16,4	38,0	-13,7
<b>Rörelseresultat totalt</b>	<b>117,8</b>	<b>84,1</b>	<b>102,9</b>	<b>160,2</b>	<b>69,7</b>
–", % av omsättningen	9,4	6,7	8,5	12,7	5,6
Resultat från intresse- och samriskföretag	6,1	1,9	-0,9	7,9	7,4
Kursdifferenser	3,5	3,9	-0,0	0,9	-2,1
Övriga finansiella intäkter och kostna-	-21,3	-22,4	-22,6	-23,3	-37,8
<b>Periodens resultat före skatt</b>	<b>106,1</b>	<b>67,6</b>	<b>79,4</b>	<b>145,7</b>	<b>37,2</b>
Inkomstskatt	-17,5	-11,1	-17,4	-35,8	-5,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>88,6</b>	<b>56,5</b>	<b>62,0</b>	<b>109,9</b>	<b>31,8</b>
<b>Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär</b>					
Virkesanskaffning och skogstjänster	8,7	8,1	4,5	7,0	8,6
Träproduktindustri	7,9	8,0	6,2	14,4	8,6
Massaindustri	78,7	64,5	51,8	36,3	54,9
Kartongindustri	43,2	36,9	35,2	28,3	36,1
Mjuk- och matlagningspapper	15,8	21,1	19,6	9,7	11,8
Övrig verksamhet och elimineringar	-25,7	-21,2	-13,0	-4,2	-15,0
<b>Rörelseresultat totalt</b>	<b>128,6</b>	<b>117,3</b>	<b>104,3</b>	<b>91,5</b>	<b>105,1</b>
–", % av omsättningen	10,2	9,4	8,7	7,2	8,4

**FORMLER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL**

Avkastning på sysselsatt kapital (%) ROCE	=	(Resultat före skatt + övriga finanskostnader och kursdifferenser) per (Balansomslutning - räntefria skulder (i medeltal))
Avkastning på eget kapital (%) ROE	=	(Resultat före skatt - inkomstskatt) per (Eget kapital (i medeltal))
Soliditet (%)	=	(Eget kapital) per (Balansomslutning - erhållna förskott)
Nettoskudsättningsgrad (%)	=	(Räntebärande skulder - kassa och banktillgodohavanden - räntebärande fordringar) per (Eget kapital)

**BOKSLUTSUPPGIFTER**
**OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT**

Milj. euro	Not	2015 1–3	2014 1–3	För- ändring	2014 1–12
<b>Omsättning</b>	2	<b>1 255,1</b>	<b>1 254,3</b>	<b>0,9</b>	<b>4 970,3</b>
Förändring av lager av färdiga varor och varor under tillverkning		24,3	29,7	-5,3	17,7
Övriga rörelseintäkter		15,4	36,1	-20,8	170,3
Material och tjänster		-833,5	-860,6	27,1	-3 329,6
Personalkostnader		-171,5	-169,7	-1,9	-699,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-69,4	-68,2	-1,3	-276,2
Övriga rörelsekostnader		-102,5	-152,0	49,4	-436,7
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>117,8</b>	<b>69,7</b>	<b>48,2</b>	<b>416,9</b>
Resultat från intresse- och samriskföretag		6,1	7,4	-1,4	16,4
Kursdifferenser		3,5	-2,1	5,6	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	2	-21,3	-37,8	14,5	-106,1
<b>Periodens resultat före skatt</b>		<b>106,1</b>	<b>37,2</b>	<b>68,8</b>	<b>329,9</b>
Inkomstskatt	3	-17,5	-5,4	-12,1	-69,7
<b>Periodens resultat</b>		<b>88,6</b>	<b>31,8</b>	<b>56,8</b>	<b>260,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som inte omklassificeras till resultatet</b>					
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämde planer		-8,2	-5,1	-3,2	-44,7
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		1,3	1,4	-0,1	11,9
<b>Totalt</b>		<b>-7,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-32,7</b>
<b>Poster som kan omklassificeras till resultatet</b>					
Kassaflödessäkringar		-8,9	-9,3	0,4	-19,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	4,2	-7,0	11,2	-43,6
Omräkningsdifferenser		14,8	-7,7	22,5	-43,3
Andel av samriskföretagets övriga totalresultat		0,9	0,0	0,9	-4,4
Övriga poster		0,0	0,0	0,0	0,3
Skatt hänförlig till poster som kan omklassificeras		1,9	3,3	-1,4	15,3
<b>Totalt</b>		<b>12,9</b>	<b>-20,6</b>	<b>33,5</b>	<b>-95,4</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>5,9</b>	<b>-24,3</b>	<b>30,2</b>	<b>-128,2</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>94,5</b>	<b>7,5</b>	<b>87,0</b>	<b>132,1</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets medlemmar		56,6	7,3	49,2	156,5
Innehav utan bestämmande inflytande		32,0	24,5	7,5	103,8
<b>Totalt</b>		<b>88,6</b>	<b>31,8</b>	<b>56,8</b>	<b>260,3</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets medlemmar		61,1	-7,5	68,6	82,4
Innehav utan bestämmande inflytande		33,4	15,0	18,3	49,7
<b>Totalt</b>		<b>94,5</b>	<b>7,5</b>	<b>87,0</b>	<b>132,1</b>

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

**OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING**

<b>Milj. euro</b>	<b>Not</b>	<b>2015 31.3.</b>	<b>2014 31.3.</b>	<b>2014 31.12.</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Långfristiga tillgångar</b>				
Goodwill		521,8	526,8	520,3
Övriga immateriella tillgångar		240,6	257,2	240,8
Materiella tillgångar	4	1 809,1	1 961,9	1 831,2
Biologiska tillgångar		12,6	11,5	11,8
Andelar i intresse- och samriskföretag		81,3	75,9	77,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	261,4	298,7	257,1
Övriga finansiella tillgångar	8	18,9	19,3	19,7
Uppskjuten skattefordran		69,2	57,4	64,8
		<b>3 015,0</b>	<b>3 208,7</b>	<b>3 023,5</b>
<b>Kortfristiga tillgångar</b>				
Omsättningstillgångar		841,8	866,0	774,1
Kundfordringar och övriga fordringar		758,7	754,4	690,4
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara inkomst		0,1	4,0	0,3
Kassa och banktillgodohavande	8	982,0	407,6	947,9
		<b>2 582,5</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 412,7</b>
Tillgångar som innehas till försäljning		1,4	-	10,8
<b>Tillgångar totalt</b>		<b>5 598,8</b>	<b>5 240,7</b>	<b>5 447,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital		1 665,3	1 491,2	1 590,3
Innehav utan bestämmande inflytande		510,4	449,9	467,0
		<b>2 175,8</b>	<b>1 941,1</b>	<b>2 057,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjuten skatteskuld		228,2	235,8	230,6
Pensionsåtaganden		190,7	158,7	184,8
Avsättningar	5	28,0	28,3	33,4
Finansieringsskulder	8	1 353,1	1 665,1	1 373,3
Övriga skulder		23,6	33,8	21,3
		<b>1 823,6</b>	<b>2 121,7</b>	<b>1 843,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Avsättningar	5	26,6	21,7	14,0
Kortfristiga finansieringsskulder	8	533,5	368,2	528,9
Leverantörsskulder och övriga skulder		1 014,6	779,5	972,2
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara inkomst		23,8	8,5	25,4
		<b>1 598,5</b>	<b>1 177,8</b>	<b>1 540,5</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning		0,9	-	6,0
<b>Skulder totalt</b>		<b>3 423,1</b>	<b>3 299,6</b>	<b>3 389,8</b>
<b>Eget kapital och skulder totalt</b>		<b>5 598,8</b>	<b>5 240,7</b>	<b>5 447,0</b>

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

**OREVIDERAD RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL**

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare								
Milj. euro	Not	Andelskapital	Omräk- räk- nings- diffe- rens	Fond för verkligt värde och övriga	Balan- serade vinst- medel	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
<b>Eget kapital 1.1.2014</b>		<b>654,7</b>	<b>24,9</b>	<b>224,9</b>	<b>578,3</b>	<b>1 482,9</b>	<b>476,3</b>	<b>1 959,2</b>
Periodens resultat					7,3	7,3	24,5	31,8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-4,9	-7,0	-2,9	-14,8	-9,4	-24,3
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>-4,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>4,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>15,0</b>	<b>7,5</b>
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					2,7	2,7	-24,9	-22,2
Förändring i andelskapital		16,4			-0,8	15,7		15,7
Överfört från fritt kapital till bundet				5,7	-5,7	0,0		0,0
Anskaffade andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten					-3,0	-3,0	-17,9	-20,9
Sålda andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten				-0,1	0,6	0,4	1,3	1,8
<b>Eget kapital 31.3.2014</b>		<b>671,1</b>	<b>20,0</b>	<b>217,8</b>	<b>582,3</b>	<b>1 491,2</b>	<b>449,9</b>	<b>1 941,1</b>

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare								
Milj. euro	Not	Andelskapital	Omräk- räk- nings- diffe- rens	Fond för verkligt värde och övriga	Balan- serade vinst- medel	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
<b>Eget kapital 1.1.2015</b>		<b>719,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>206,7</b>	<b>671,6</b>	<b>1 590,3</b>	<b>467,0</b>	<b>2 057,3</b>
Periodens resultat					56,6	56,6	32,0	88,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			11,9	-2,5	-4,8	4,6	1,4	5,9
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>11,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>51,7</b>	<b>61,1</b>	<b>33,4</b>	<b>94,5</b>
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					1,7	1,7	-48,3	-46,6
Förändring i andelskapital		13,2			-0,6	12,6		12,6
Förändring i övrigt eget kapital				-0,7		-0,7	56,8	56,1
Anskaffade andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten								0,0
Sålda andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten				-0,0	0,3	0,3	1,6	1,9
<b>Eget kapital 31.3.2015</b>		<b>732,3</b>	<b>4,8</b>	<b>203,5</b>	<b>724,8</b>	<b>1 665,3</b>	<b>510,4</b>	<b>2 175,8</b>

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

**OREVIDERAD FÖRKORTAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDEN**

<b>Milj. euro</b>	<b>Not</b>	<b>2015 1–3</b>	<b>2014 1–3</b>	<b>2014 1–12</b>
Periodens resultat	7	88,6	31,8	260,3
Justeringar i periodens resultat	7	105,9	77,1	305,0
Förändring av rörelsekapital		-127,1	-141,1	198,6
<b>Summa kassaflöde från rörelsen</b>		<b>67,4</b>	<b>-32,2</b>	<b>763,9</b>
Finansiella kostnader, netto		-17,5	-32,2	-93,9
Betalda skatter		-14,5	-17,8	-52,7
<b>Nettokassaflöde från rörelsen</b>		<b>35,4</b>	<b>-82,2</b>	<b>617,3</b>
Företagsförvärv		0,0	0,0	-3,4
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-35,5	-23,9	-143,0
Avyttringar och andra poster	7	5,3	30,2	139,2
<b>Nettokassaflöde från investeringar</b>		<b>-30,2</b>	<b>6,3</b>	<b>-7,2</b>
Förändring i andelskapital		12,6	15,7	67,8
Förändring i övrigt eget kapital		55,7	0,0	0,0
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande		0,0	-20,9	-20,9
Förändring av långfristiga lån och övriga finansiella poster		-15,9	59,4	-73,3
Betalda andelsröntor och dividender		-24,9	-24,9	-87,9
<b>Nettokassaflöde från finansiering</b>		<b>27,6</b>	<b>29,3</b>	<b>-114,3</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>		<b>32,7</b>	<b>-46,6</b>	<b>495,8</b>
Likvida medel i början av perioden		947,9	454,4	454,4
Omräkningsdifferens		-1,2	-0,2	-2,2
Förändring i likvida medel		32,7	-46,6	495,8
Likvida medel i tillgångar som innehas till försäljning		0,2	-	-0,2
<b>Likvida medel i slutet av perioden</b>		<b>982,0</b>	<b>407,6</b>	<b>947,9</b>

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.



## NOTER TILL DEN OREVIDERADE DELÅRSRAPPORTEN

### NOT 1 – GRUNDUPPGIFTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Metsäliitto Osuuskunta, inklusive dotterföretagen, bildar en koncern ("Metsä Group" eller "koncernen") vars fem affärsområden är virkesanskaffning och skogstjänster, träproduktindustri, massaindustri, kartongindustri samt mjuk- och matlagningspapper. Koncernens moderföretag är Metsäliitto Osuuskunta. Moderföretagets hemort är Helsingfors och dess registrerade adress Norrskensparken 2, 02100 Esbo.

Den oreviderade delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34-standarden, Delårsrapporter, och skall läsas tillsammans med IFRS-bokslutet för år 2014. Delårsrapportens redovisningsprinciper är i enlighet med IFRS-bokslutet för år 2014, med undantag av följande:

- Årets avskrivningar för maskiner och inventarier har i tillämpliga delar anpassats mellan kvartalen så att de motsvarar fördelningen av den ekonomiska nytta som användningen av tillgångsposten uttrycker.

Koncernen har från början av 2015 tillämpat följande nya och reviderade standarder och tolkningar:

- *Ändringar i IAS 19 Anställningsförmåner – Defined Benefit Plans – Employee Contributions*: Ändringarna klargör redovisningen när man i förmånsbestämda planer kräver avgifter av medarbetare eller tredje parter för planen.
- *Förbättringar i IFRS-standarder (Annual Improvements to IFRSs)*, ändringssamlingar 2011–2013 och 2010–2012, december 2013: De små och mindre brådskande ändringar i standarderna som genomförs enligt metoden Annual Improvements sammanställs och genomförs en gång om året. Ändringarna enligt projektet gäller fyra (2011–2013) och sju (2010–2012) standarder.
- *IFRIC 21 Offentliga avgifter*: Tolkningen preciserar redovisningen av offentliga avgifter. En skuld till följd av offentliga avgifter ska registreras vid den tidpunkt då den transaktion som enligt lagstiftningen innebär en betalningsskyldighet äger rum. Inkomstskatter, böter eller andra straffavgifter samt andra avgifter som täcks av andra standarder ingår inte i IFRIC 21:s tillämpningsområde.

Delårsrapporten presenteras i miljoner euro ifall inget annat nämnts.

Metsäliitto Osuuskuntas styrelse har på sitt möte 7.5.2015 godkänt denna delårsrapport för publicering.

## NOT 2 – SEGMENTUPPGIFTER

Metsä Groups rörelsesegment består av koncernens affärsområden. Affärsområdena producerar olika produkter och tjänster, och de leds som separata enheter. Rörelsesegmenten rapporteras på ett enhetligt sätt med den interna rapporteringen till den högsta operativa beslutsfattaren. Koncernchefen har utsetts till den

högsta operativa beslutsfattaren som ansvarar för allokeringen av resurserna till rörelsesegmenten och för bedömningen av deras resultat.

Segmentrapporteringen följer samma bokslutsprinciper som koncernen överlag. Affärstransaktionerna mellan segmenten görs till marknadspriser.

## OMSÄTTNING PER SEGMENT

Milj. euro	1–3/2015	1–3/2015	1–3/2015	1–3/2014	1–3/2014	1–3/2014
	Extern	Intern	Totalt	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	103,4	308,4	411,8	107,2	327,7	434,9
Träproduktindustri	195,7	13,7	209,4	206,9	15,0	221,9
Massaindustri	195,7	134,6	330,4	204,0	125,0	329,0
Kartongindustri	506,7	19,0	525,7	483,7	17,5	501,2
Mjuk- och matlagningspapper	253,6	0,1	253,7	252,5	0,1	252,6
Övrig verksamhet	0,0	1,9	1,9	0,0	2,2	2,3
Eliminering av intern försäljning	-	-477,7	-477,7	-	-487,5	-487,5
<b>Totalt</b>	<b>1 255,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1 255,1</b>	<b>1 254,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 254,3</b>

Milj. euro	1–12/2014	1–12/2014	1–12/2014
	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	391,0	1 184,0	1 575,0
Träproduktindustri	836,4	60,5	896,9
Massaindustri	791,1	504,6	1 295,7
Kartongindustri	1 939,4	69,1	2 008,4
Mjuk- och matlagningspapper	1 012,3	0,5	1 012,8
Övrig verksamhet	0,1	9,4	9,6
Eliminering av intern försäljning	-	-1 828,1	-1 828,1
<b>Totalt</b>	<b>4 970,3</b>	<b>0,0</b>	<b>4 970,3</b>

## RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Milj. euro	2015	2014	2014
	1–3	1–3	1–12
Virkesanskaffning och skogstjänster	8,7	8,6	26,7
Träproduktindustri	7,9	7,7	34,1
Massaindustri	78,7	54,9	227,9
Kartongindustri	43,1	43,5	116,5
Mjuk- och matlagningspapper	5,1	11,8	61,8
Övrig verksamhet	-0,6	-43,2	-40,7
Elimineringar	-25,0	-13,7	-9,5
<b>Totalt</b>	<b>117,8</b>	<b>69,7</b>	<b>416,9</b>
Resultatandelar från intresse- och samriskföretag	6,1	7,4	16,4
Finansieringskostnader, netto	-17,8	-39,9	-103,4
Inkomstskatt	-17,5	-5,4	-69,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>88,6</b>	<b>31,8</b>	<b>260,3</b>

Metsä Groups rörelseresultat för januari–mars 2015 innehåller engångsposter om netto -10,8 miljoner euro (-35,4). De största posterna, totalt 10,7 miljoner euro,

hänför sig till Metsä Tissues kostnadsavsättningar och nedskrivningar anknytna till den ryska verksamheten.

**TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER SEGMENT**

<b>Tillgångar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>Milj. euro</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Virkesanskaffning och skogstjänster	304,1	353,1	262,4
Träproduktindustri	428,1	459,7	392,8
Massaindustri	710,4	865,7	709,7
Kartongindustri	1 911,4	1 966,6	1 873,4
Mjuk- och matlagingspapper	915,7	918,0	899,5
Övrig verksamhet	297,4	184,8	260,3
Tillgångar som innehas till försäljning	1,4	-	10,9
Elimineringar	-286,2	-294,1	-238,1
Ofördelade tillgångar	1 316,5	786,9	1 276,0
<b>Totalt</b>	<b>5 598,8</b>	<b>5 240,7</b>	<b>5 447,0</b>

Tillgångarna består av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar, andelar i intresseföretag, omsättningstillgångar, kundfordringar och övriga icke-räntebärande fordringar (exkl. räntor och skatter).

<b>Skulder</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>Milj. euro</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Virkesanskaffning och skogstjänster	189,7	258,5	176,3
Träproduktindustri	122,9	132,1	106,7
Massaindustri	230,8	129,9	253,6
Kartongindustri	592,9	437,7	537,3
Mjuk- och matlagingspapper	303,5	280,4	269,4
Övrig verksamhet	111,0	67,7	108,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	0,9	-	6,0
Elimineringar	-286,2	-294,1	-238,1
Ofördelade skulder	2 157,6	2 287,4	2 170,0
<b>Totalt</b>	<b>3 423,1</b>	<b>3 299,6</b>	<b>3 389,8</b>

Skulderna består av leverantörsskulder, erhållna förskott och övriga icke-räntebärande skulder (exkl. räntor och skatter).

**NOT 3 – INKOMSTSKATT**

Skattekostnaden i resultaträkningen består av skatt som grundar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomst och av kalkylmässig skatt.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>Milj. euro</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Periodens skatt	24,1	17,9	62,9
Skatt för tidigare perioder	0,3	-0,1	0,7
Förändring i uppskjutna skatter	-6,8	-12,3	6,0
<b>Inkomstskatter totalt</b>	<b>17,5</b>	<b>5,4</b>	<b>69,7</b>

**NOT 4 – FÖRÄNDRING I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>Milj. euro</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Bokvärde i början av perioden	1 831,2	2 012,7	2 012,7
Investeringar	33,1	21,4	130,8
Minskningar	-1,2	-2,0	-16,5
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	-3,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-65,1	-63,7	-257,9
Omräkningsdifferens och andra förändringar	10,9	-6,6	-34,1
<b>Bokvärde i slutet av perioden</b>	<b>1 809,1</b>	<b>1 961,9</b>	<b>1 831,2</b>

**NOT 5 – AVSÄTTNINGAR**

Milj. euro	Omstrukturering	Miljökostnader	Övriga avsättningar	Totalt
1.1.2015	16,9	18,7	11,7	47,3
Omräkningsdifferens	0,2	0,1	0,1	0,3
Ökningar	8,4	0,4	0,3	9,2
lanspråktaga avsättningar	-0,3	-0,5	-1,4	-2,1
31.3.2015	25,2	18,7	10,7	54,6

Ökningen i avsättningarna för omstrukturering om 8,4 miljoner euro hänför sig till Metsä Tissues ryska verksamhet.

Av Metsä Groups totala avsättningarna om 54,6 miljoner euro är de långfristiga avsättningarnas andel 28,0 miljoner euro och de kortfristiga avsättningarnas andel 26,6 miljoner euro. Största delen av de långfristiga avsättningarna antas förfalla till slutet av år 2017.

**NOT 6 – TRANSAKTIONER MED INTRESSE- OCH SAMRISKFÖRETAG**

Milj. euro	2015 1–3	2014 1–3	2014 1–12
Försäljning	2,2	1,8	9,9
Inköp	20,5	16,9	86,6
Långfristiga fordringar	1,0	1,9	1,0
Kundfordringar och övriga	2,1	0,9	2,2
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder och övriga	5,0	7,6	5,3

**NOT 7 – NOTER TILL KONCERNENS KASSAFLÖDESRAPPORT**
**JUSTERINGAR I PERIODENS RESULTAT**

Milj. euro	2015 1–3	2014 1–3	2014 1–12
Skatter	17,5	5,4	69,7
Avskrivningar och nedskrivningar	69,4	68,2	276,2
Biologiska tillgångar	-0,8	-0,4	-0,6
Resultatandelar i intresse- och samriskföretag	-6,1	-7,4	-16,4
Vinster/förluster från långfristiga tillgångar	2,6	-24,9	-117,0
Finansieringskostnader, netto	17,8	39,9	103,4
Pensionsförbindelser och avsättningar	5,4	-3,6	-10,2
Totalt	105,9	77,2	305,0

**Avyttringar och övriga poster**

Avyttringar och övriga poster för januari–mars 2015 innehåller försäljningen av Metsäliitto Osuuskuntas dotterföretag Burt Boulton and Haywood Ltd för 4,2 miljoner euro, försäljningen av lägenheter och parkeringsplatser i fastighetsbolaget Tapiolan Jalava Oy

för 0,4 miljoner euro och försäljning av anläggningstillgångar och övriga poster för 0,6 miljoner euro.

**FÖRÄNDRING I ÖVRIGT EGET KAPITAL**

Förändringen i övrigt eget kapital innehåller de likvida medel minskade med transaktionskostnader, som koncernen erhöll från Metsä Boards aktieemission.

**NOT 8 – FINANSIERINGSINSTRUMENT**

Finansiella tillgångar och skulder grupperade enligt IAS 39 samt verkligt värde.

**Finansiella tillgångar 31.3.2015**

	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
<b>Milj. euro</b>							
Finansiella tillgångar som kan säljas		261,4				261,4	261,4
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	5,2		13,7			18,9	18,9
Kundfordringar och övriga fordringar			747,7			747,7	747,7
Kassa och banktillgodohavanden	30,4		951,5			982,0	982,0
Derivatinstrument	4,1			3,6		7,7	7,7
Fordringar hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning			0,0			0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>39,7</b>	<b>261,4</b>	<b>1 712,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 017,6</b>	<b>2 017,6</b>

**Finansiella skulder 31.3.2015**

	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
<b>Milj. euro</b>							
Långfristiga räntebärande skulder					1 353,1	1 353,1	1 404,3
Övriga långfristiga finansiella skulder					6,8	6,8	6,8
Kortfristiga räntebärande skulder					533,5	533,5	536,7
Leverantörsskulder och övriga skulder					858,6	858,6	858,6
Derivatinstrument	1,0			54,8		55,9	55,9
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning					0,9	0,9	0,9
<b>Totalt</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>54,8</b>	<b>2 752,9</b>	<b>2 808,8</b>	<b>2 863,2</b>

**Finansiella tillgångar 31.3.2014**

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Finansiella tillgångar som kan säljas		298,7				298,7	298,7
Övriga långfristiga finansiella tillgångar			19,3			19,3	19,3
Kundfordringar och övriga fordringar			752,8			752,8	752,8
Kassa och banktillgodovanden	20,2		387,5			407,6	407,6
Derivatinstrument	0,0			0,0		0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>20,2</b>	<b>298,7</b>	<b>1 159,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 478,4</b>	<b>1 478,4</b>

**Finansiella skulder 31.3.2014**

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande skulder					1 665,1	1 665,1	1 699,2
Övriga långfristiga finansiella skulder					5,6	5,6	5,6
Kortfristiga räntebärande skulder					368,2	368,2	371,4
Leverantörsskulder och övriga skulder					663,2	663,2	663,2
Derivatinstrument	5,5			32,1		37,6	37,6
<b>Totalt</b>	<b>5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>32,1</b>	<b>2 702,0</b>	<b>2 739,6</b>	<b>2 776,9</b>

**Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 31.3.2015**

Milj. euro	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar som bokförs till verkligt värde</b>				
Långfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde		5,2		5,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,4		261,0	261,4
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	30,4			30,4
Derivatinstrument, fordringar		7,7		7,7
<b>Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde</b>				
Derivatinstrument, skulder	18,5	37,4		55,9
<b>Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde</b>				
Finansiella tillgångar		951,5		951,5
<b>Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde</b>				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 404,3		1 404,3
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		536,7		536,7

**Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 31.3.2014**

Milj. euro	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar som bokförs till verkligt värde</b>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,4		298,3	298,7
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	20,2			20,2
Derivatinstrument, fordringar		0,0		0,0
<b>Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde</b>				
Derivatinstrument, skulder	19,7	17,9		37,6
<b>Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde</b>				
Finansiella tillgångar		387,5		387,5
<b>Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde</b>				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 699,2		1 699,2
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		371,4		371,4

**Finansiella tillgångar som värderats enligt nivå 3**

Milj. euro	2015	2014
Värde 1.1.	256,8	305,4
Vinster och förluster i resultaträkningen	0,0	0,0
Vinster och förluster i totalresultatet	4,2	-7,0
Förvärv	0,0	0,0
Avyttringar	0,0	-0,1
Värde 31.3.	261,0	298,3

Finansieringstillgångarna och -skulderna till verkligt värde har grupperats enligt IFRS 7 Finansiella instrument: upplysningar i bokslutet enligt punkterna 27 A och 27 B.

Nivå 1: De verkliga värdena är baserade på noterade priser på aktiva marknader.

Nivå 2: De verkliga värdena baserar sig på värderingsmetoder, som använder sig av observerbar prisinformation på marknaderna.

Nivå 3: De verkliga värdena är inte baserade på observerbara marknadsdata, utan på företagets egna antaganden.

Det verkliga värdet för derivat hänförliga till elektricitet, naturgas och lätt brännolja definieras genom att tillämpa offentligt noterade marknadspriser (Nivå 1). Det verkliga värdet på valutaterminer och -optioner definieras genom att tillämpa marknadspriserna på rapportperiodens sista dag. Det verkliga värdet på swapavtal har definierats med en metod, som bygger på nuvärdet av de framtida kassaflödena. Till stöd för denna används marknadsräntorna och övriga marknadsuppgifter på rapportperiodens sista dag (Nivå 2). För finansiella instrument, som man inte bedriver handel med, definieras det verkliga värdet med hjälp av värderingsmetoder. Valet mellan olika metoder samt antaganden, som huvudsakligen utgår ifrån de förhållanden som gäller på

marknaden på varje rapportperiods sista dag, kräver eftertanke (Nivå 3).

Redovisningsprinciperna i bokslutet innehåller en närmare beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpats.

Den viktigaste posten värderad till det verkliga värdet, som inte används för handel på aktiva marknader, är placeringen i Pohjola Voima Oy:s aktier som klassificerats som finansieringstillgångar som kan säljas. Värderingsmetoden beskrivs närmare i årsbokslutet för 2014. Den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden per den 31 mars 2015 som användes vid beräkningen var 1,69 procent och för Olkiluoto 3-kraftverket under byggnad 5,69 procent. Inköpspriset för aktierna i Pohjolan Voima Oy är 43,1 miljoner euro och det verkliga värdet 241,8 miljoner euro.

Det bokförda värdet av de finansieringstillgångar som kan säljas skulle enligt bedömningen vara 1,9 miljoner lägre eller 2,2 miljoner högre om den ränta som används för diskontering av kassaflödena avvek 10 procent från den ränta som ledningen bedömt.

Det bokförda värdet av de finansiella tillgångarna som är till salu skulle enligt bedömningen vara 30,9 miljoner högre eller 30,9 miljoner lägre om de energipriser som använts vid beräkning av det verkliga värdet avvek med 10 procent från de prisprognoser som ledningen gjort.

**Derivatinstrument 31.3.2015**

Milj. euro	Nominellt värde	Derivatillgångar	Derivat-skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verkligt värde	Säkring av kassaflöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkringsredovisning
Ränteswappar	456,6		11,2	-11,2	3,3	-12,4		-2,1
Ränteswappar totalt	456,6	0,0	11,2	-11,2	3,3	-12,4	0,0	-2,1
Valutaterminer	1 254,7	4,1	22,6	-18,5		-25,7	-1,4	8,7
Valutaoptioner	241,8		3,5	-3,5				-3,5
Valutaderivat totalt	1 496,5	4,1	26,1	-22,0	0,0	-25,7	-1,4	5,2
Elderivat	86,5		12,9	-12,9		-12,9		
Massaderivat	17,9	3,6		3,6		3,6		
Övriga råvaruderivat	27,9		5,6	-5,6		-5,6		
Råvaruderivat totalt	132,4	3,6	18,5	-14,9	0,0	-14,9	0,0	0,0
Derivatinstrument totalt	2 085,4	7,7	55,9	-48,2	3,3	-53,1	-1,4	3,0

**Derivatinstrument 31.3.2014**

Milj. euro	Nominellt värde	Derivatillgångar	Derivat-skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verkligt värde	Säkring av kassaflöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkringsredovisning
Ränteswappar	776,5		14,2	-14,2	2,8	-14,2		-2,8
Ränteswappar totalt	776,5	0,0	14,2	-14,2	2,8	-14,2	0,0	-2,8
Valutaterminer	940,5		1,1	-1,1		-0,4	-0,3	-0,4
Valutaoptioner	118,2		-0,1	0,1				0,1
Valutaswappar	43,6		2,4	-2,4				-2,4
Valutaderivat totalt	1 102,2	0,0	3,4	-3,4	0,0	-0,4	-0,3	-2,7
Elderivat	158,5		18,6	-18,6		-18,6		0,0
Massaderivat	17,4		0,3	-0,3		-0,3		
Övriga råvaruderivat	10,5		1,1	-1,1		-1,1		
Råvaruderivat totalt	186,4	0,0	20,0	-20,0	0,0	-20,0	0,0	0,0
Derivatinstrument totalt	2 065,1	0,0	37,6	-37,6	2,8	-34,5	-0,3	-5,5



**NOT 9 – ANSVARFÖRBINDELSER**

Milj. euro	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Egna lån, för vilka förbindelser givits	585,9	648,0	584,7
Ställda panter	414,9	412,9	421,9
Företagsinteckningar	5,9	5,9	5,9
Fastighetsinteckningar	381,1	378,7	381,8
Inteckningar i lösöre	4,0	4,6	4,6
Förbindelser för egen skuld, totalt	805,8	802,1	814,2
Övriga förbindelser för egen del	76,4	91,1	86,6
För intresse- och samriskföretag	1,4	2,0	1,4
För övriga	6,1	6,8	6,0
<b>Totalt</b>	<b>889,7</b>	<b>902,0</b>	<b>908,1</b>

Ansvarsförbindelserna omfattar ställda panter, företagsinteckningar, fastighets- och lösöreinteckningar samt garantier.

Minimihyresavgifterna för oupp sägbara hyresavtal uppgick till 34,8 miljoner euro (31.12.2014: 31,7).