

METSÄ GROUP

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-MAALISKUU 2016



METSÄ GROUPIN VUODEN 2016 TAMMI–MAALISKUUN LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 109 MILJOONAA EUROA

TAMMI–MAALISUU 2016 (1–3/2015)

- Liikevaihto oli 1 156 miljoonaa euroa (1 255 milj. euroa).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 109 miljoonaa euroa (129). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 107 miljoonaa euroa (118).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 90 miljoonaa euroa (117). Sisältäen kertaluonteiset erät tulos ennen veroja oli 88 miljoonaa euroa (106).
- Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,6 prosenttia (13,5). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja ilman strategiaan investointihankkeisiin liittyvää keskeneräistä käyttöomaisuutta oli 11,5 prosenttia (13,6).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -31 miljoonaa euroa (67).

TAPAHTUMAT VUODEN 2016 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Biotuotetehtasprojekti eteni aikataulussa. Maaliskuun lopussa hankkeesta oli valmiina kolmannes.
- Pitkäkuituisen sellun markkinahinta laski keskimäärin 3 prosenttia ja lyhytkuituisen sellun hinta 5 prosenttia.
- Kartonkien kysyntä pysyi hyvällä tasolla sekä Euroopassa että Amerikassa. Hintatasot olivat vakaat.
- Uusi taivekartongin tuotantolinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi helmikuussa, hieman jäljessä alkuperäisestä aikataulusta.
- Metsä Forestin yksityismetsistä hankkimasta puusta lähes 20 prosenttia ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli 25 prosenttia.
- Standard & Poor's Ratings Services nosti Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen helmikuussa yhdellä pykälällä tasolta BB tasolle BB+.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board ilmoitti käynnistävänsä tehostamisohjelman Husumin tehdasintegraatissa Ruotsissa. Tehostamisohjelmalla tavoitellaan vähintään 10 miljoonan euron kustannussäästöjä vuositasolla.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2016

Metsä Groupin liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2016 toisella neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Pääjohtaja Kari Jordan:

"Metsä Groupin liiketoiminta kehittyi vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä odotetusti. Liiketulokseen vaikuttivat sellun hieman alentunut hinta ja Metsä Boardin Husumin tehtaan uuden taivekartonkikoneen käyntiinlähtövaihe. Uusi, huhtikuussa vihitty kone on käynnistynyt hyvin ja laatutavoitteet on saavutettu. Täyteen tuotantokapasiteettiin arvioidaan päästävän tämän vuoden loppuun mennessä.

Biotuotetehtaan rakentaminen Äänekoskelle etenee aikataulussa ja budjetissa. Ensimmäisen neljänneksen aikana solmittiin uusia sopimuksia biotuotekonseptiin liittyvien kumppaniemme kanssa. Puunhankinta biotuotetehtaalalle on alkanut. Tehtas käynnistyy vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä.

Sähköinen puukauppa on kasvattanut suosiotaan nopeasti. Alkuvuonna yksityismetsistä hankkimastamme puusta jo lähes 20 prosenttia ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli neljäsnes.

Oleennaista talouden kasvun vauhdittumista ei ole näköpiirissä. Valuuttakurssien sekä raaka-aineiden hintojen kasvanut volatilitteetti on jonkin verran heikentänyt liiketoimintaympäristön ennustettavuutta."

www.metsagroup.fi

Metsä Group on biotalouden edelläkävijä, jonka tuotteiden pääraaka-aine on uusiutuva puu pohjoisen kestävästi hoidetuista metsistä. Keskitymme puunhankintaan ja metsäpalveluihin, puutuotteisiin, selluun ja ensikuitukartonkeihin sekä pehmo- ja ruoanlaittopapereihin.

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2015 oli 5,0 miljardia euroa, ja se työllistää noin 9 600 henkilöä. Konsernilla on toimintaa noin 30 maassa. Metsä Groupin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistaa noin 116 000 suomalaista metsänomistajaa.

TUNNUSLUKUJA

	2016	2015	2015
Lyhennetty tuloslaskelma, milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto	1 155,6	1 255,1	5 016,0
Liiketoiminnan muut tuotot	8,3	15,4	95,7
Liiketoiminnan kulut	-990,8	-1 083,2	-4 311,4
Poistot ja arvonalentumiset	-66,3	-69,4	-258,2
Liiketulos	106,8	117,8	542,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,1	6,1	11,2
Kurssierot	-1,0	3,5	-1,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,8	-21,3	-83,8
Kauden tulos ennen veroja	87,8	106,1	468,4
Tuloverot	-19,5	-17,5	-112,6
Kauden tulos	68,3	88,6	355,7

	2016	2015	2015
Kannattavuus	1–3	1–3	1–12
Liiketulos, milj. euroa	106,8	117,8	542,1
ilman kertaluonteisia eriä	109,5	128,6	537,4
% liikevaihdosta	9,5	10,2	10,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,3	12,5	13,7
ilman kertaluonteisia eriä	10,6	13,5	13,6
Oman pääoman tuotto, %	11,3	16,7	15,9
ilman kertaluonteisia eriä	11,8	18,8	15,8

	2016	2015	2015
Taloudellinen asema	31.3.	31.3.	31.12.
Omavaraisuusaste, %	42,8	39,0	43,2
Nettovelkaantumisaste, %	35	41	25
Korolliset nettovelat, milj. euroa	847	887	610

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Liikevaihto ja liiketulos	Puunhankinta ja metsäpalvelut				Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	
1–3/2016, milj. euroa	Puutuote-teollisuus	Sellu-teollisuus	Kartonki-teollisuus			
Liikevaihto	401,2	208,7	323,4	435,6	246,2	
Liiketoiminnan muut tuotot	2,4	0,8	2,2	6,0	0,9	
Liiketoiminnan kulut	-394,9	-198,0	-239,6	-386,1	-223,9	
Poistot ja arvonalentumiset	-0,8	-6,2	-22,4	-22,9	-9,7	
Liiketulos	7,8	5,4	63,7	32,7	13,5	
Kertaluonteiset erät	-	0,4	-	2,3	-	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	7,8	5,8	63,7	35,0	13,5	
% liikevaihdosta	1,9	2,8	19,7	8,0	5,5	

OSAVUOSIKATSAUS ON TILINTARKASTAMATON**OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2016****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Groupin liikevaihto vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä oli 1 155,6 miljoonaa euroa (1–3/2015: 1 255,1 milj. euroa). Liikevaihtoa laski Metsä Boardin ydinliiketoimintaan kuulumattomien paperitoimitusten merkittävä väheneminen 15 000 tonniin viime vuoden 156 000 tonnista.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 109,5 miljoonaa euroa (128,6) eli 9,5 prosenttia liikevaihdosta (10,2). Liiketuloksen lasku edelliseen vuoteen verrattuna johtuu pääosin pitkäkuituisen sellun alemmasta markkinahinnasta ja Husumin uuden taivekartonkikoneen käyttöönotosta.

Kertaluonteiset erät vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä -2,7 miljoonaa euroa (-10,8). Metsä Board kirjasi 2,3 miljoonan euron kuluvarauksen liittyen Simpeleen kartonkitehtaan uudelleenjärjestelyyn ja Metsä Wood 0,4 miljoonaa euroa lisäkuluja liittyen Metsä Wood France S.A.S.:n myyntiin.

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 106,8 miljoonaa euroa (117,8). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -0,1 miljoonaa euroa (6,1), rahoitustuotot 1,0 miljoonaa euroa (1,2), rahoituksen kurssierot -1,0 miljoonaa euroa (3,5) ja rahoituskulut 18,8 miljoonaa euroa (22,5).

Tulos ennen veroja oli 87,8 miljoonaa euroa (106,1) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat 19,5 miljoonaa euroa (17,5). Konsernin efektiivinen veroaste oli 22,2 prosenttia (16,5). Katsauskauden tulos oli 68,3 miljoonaa euroa (88,6).

Metsä Groupin sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,6 prosenttia (13,5) ja oman pääoman tuotto 11,8 prosenttia (18,8). Rakenteilla oleva Äänekosken biotuotetehdas alensi sijoitetun pääoman tuottoa 0,9 %-yksikköä.

Sijoitetun pääoman tuotto sisältäen kertaluonteiset erät oli 10,3 prosenttia (12,5) ja oman pääoman tuotto 11,3 prosenttia (16,7).

TASE JA RAHOITUS

Metsä Groupin maksuvalmius on erittäin hyvä. Kokonaisliikvideetti oli maaliskuun lopussa 1 719,5 miljoonaa euroa (31.12.2015: 1 952,6). Tästä 888,4 miljoonaa euroa (1 120,8) oli likvideinä varoina ja sijoituksina ja 831,1 miljoonaa euroa (831,8) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Lisäksi konsernilla on Äänekosken biotuotetehdasinvestointiin liittyviä taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia 900,3 miljoonaa euroa.

Konsernin likvideettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 160,9 miljoonan euron arvosta (31.12.2015: 161,0).

Konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 42,8 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 35 prosenttia (31.12.2015: 43,2 ja 25). Korolliset nettovelat olivat 846,6 miljoonaa euroa (31.12.2015: 609,6).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -30,8 miljoonaa euroa (1–3/2015: 67,4). Käyttöpääomaan sitoutui vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 202,1 miljoonaa euroa (127,1). Käyttöpääomaa kasvatti myyntisaamisten ja työeläke-ennakkomaksujen lisäys 142,8 miljoonalla eurolla (68,2) sekä vaihto-omaisuuden lisäys 77,6 miljoonalla eurolla (60,6). Käyttöpääomaa pienensi ostovelkojen kasvu 18,3 miljoonalla eurolla (1,7).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli maaliskuun lopussa 69,0 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 2 prosenttia (31.12.2015: 67,8 ja 3).

Ensimmäisen neljänneksen aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 17,4 miljoonalla eurolla (13,2). Perusosuudet kasvoivat 1,8 miljoonalla eurolla (-0,4), A-lisäosuudet 9,2 miljoonalla eurolla (8,0) ja B-lisäosuudet 6,3 miljoonalla eurolla (5,5). Maaliskuun loppuun mennessä vastaanotettujen ilmoitusten mukaan lisäosuuksista eräänny 1.7.2016 palautettavaksi 52,4 miljoonaa euroa (32,9).

Standard & Poor's Ratings Services nosti Metsä Boardin luottoluokituksen helmikuussa yhdellä pykälällä tasolta BB tasolle BB+. Luokituksen näkymä nousi vakaasta positiiviseksi. Nousulla ei ole vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

HENKILÖSTÖ

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 9 504 henkilöä (10 333). Henkilöstökulut tammi–maaliskuussa olivat yhteensä 163,8 miljoonaa euroa (171,5). Maaliskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 9 512 (31.12.2015: 9 599), josta Suomessa työskenteli 5 127 (5 122) ja ulkomailla 4 385 (4 477) henkilöä.

Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli maaliskuun lopussa 2 420 henkilöä (31.12.2015: 2 449).

JÄSENET

Metsäliitto Osuuskunnalla oli maaliskuun lopussa 115 496 jäsentä (31.12.2015: 116 290). Tammi–maaliskuun aikana osuuskuntaan liittyi 1 090 uutta jäsentä, ja siitä erosi 1 884 jäsentä.

INVESTOINNIT

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat tammi–maaliskuussa 142,9 miljoonaa euroa (35,5). Investoinneista noin 80 miljoonaa euroa kohdistui Äänekosken biotuotetehtaaseen ja noin 45 miljoonaa euroa Husumin investointiohjelmaan.

Äänekosken biotuotetehdas

Biotuotetehdasprojektin laiteasennukset alkoivat vuoden 2016 alussa muun muassa keittimen, massatornien sekä soodakattilan teräsrungon asennuksilla. Hankausta on valmiina maaliskuun lopussa kolmannes. Työmaavahvuus kasvoi ensimmäisen kvartaalin aikana 900:aan.

Biotuotekonsepti täydentyi helmikuussa 2016 tehdyillä sopimuksilla EcoEnergy SF Oy:n ja Aqvacomp Oy:n kanssa. EcoEnergy rakentaa biotuotetehtaalle biokasvulaitoksen, joka hyödyntää raaka-aineenaan lietettä.

Aqvacomp rakentaa Rauman sellutehtaalle biokomposiittilaitoksen, joka aloittaa toimintansa vuoden 2017 alussa. Aqvacomp tutkii mahdollisuutta rakentaa Äänekoskelle Rauman laitosta suuremman yksikön.

Metsä Fibre rakentaa biotuotetehtaalle rikkihappolaitoksen, jossa tuotetaan hajukaasuista rikkihappoa tehtaan tarpeisiin ja kuoren kaasutuslaitoksen, jossa valmistetaan tuotekaasua niin ikään tehtaan omaan käyttöön. Tutkimushankkeet havusellupohjaisista tekstiilikuiduista ja ligniinijalosteista jatkuvat.

Vuosaaren sataman rooli biotuotetehtaan vientisatamana varmistui helmikuussa 2016. Metsä Group, Helsingin Satama ja Helsingin kaupunki tekivät sopimuksen Vuosaaren sataman käytöstä ja vuokra-alueesta, jolle rakennetaan terminaali biotuotetehtaan vientivastoksi.

Husumin tehdas

Husumin investointiohjelma saatiin päätökseen, kun uusi taivekartonkikone käynnistyi helmikuussa Husumin tehtaalla Ruotsissa. Uuden taivekartonkikoneen vuotuinen kokonaiskapasiteetti on noin 400 000 tonnia, jonka Metsä Board arvioi saavuttavansa vuoden 2016 loppuun mennessä. Husumissa tuotetaan myös valkoista ensikuitulaineria, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 300 000 tonnia. Vielä jäljellä oleva päällystämättömien hienopaperirullien tuotanto päättyy todennäköisesti jo vuoden 2016 aikana.

Husumin investointiohjelmalla arvioidaan olevan noin 50 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Täysimääräisen tulosparannuksen odotetaan toteutuvan vuodesta 2018 alkaen.

Metsä Board laajentaa ruoka- ja tarjoilupakkauksiin soveltuvaa kartonkitarjoomaansa ja investoi noin 38 miljoonaa euroa ekstruusiopäällystyslinjaan ja sitä tukevaan infrastruktuuriin Husumin tehtaalla Ruotsissa. Ekstruusiopäällystyslinja otetaan käyttöön vuoden 2017

alkupuolella, ja sillä pystytään päällystämään kartonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Investoinnin arvosta hieman yli puolet toteutuu vuonna 2016. Yhtiö jatkaa myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Puunhankinta ja metsäpalvelut

Metsä Forestin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 401,2 miljoonaa euroa (1-3/2015: 411,8) ja liiketulos 7,8 miljoonaa euroa (8,7).

Suomessa puun tarjonta oli tasaista ja kantohinnat pysyivät vakaina. Puun ostomäärä oli samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Energiapuun markkinatilanne jatkui hankalana koko Itämeren alueella.

Puun tarjonta ja talven korjuulosuhteet olivat hyvät Itämeren alueella. Baltiassa jatkui koko viime vuoden vallinnut hyvä kuitupuun tarjonta. Ruotsissa kuitupuun tarjonta ylitti kysynnän.

Metsä Forest osti tarkastelujaksolla kaikkia puutavara-lajeja koko maassa sekä pysty- että hankintakaupalla. Kysyntä kohdistui ennen kaikkea kesäkorjuukelpoisiin leimikoihin. Energiapuun ostossa painotettiin edelleen latvusmassaa. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä.

Puuta korjattiin Suomessa tavoitteiden mukaisesti ja toimitukset asiakkaiden tuotantolaitoksille sujuivat suunnitellusti. Tammi–maaliskuussa Metsä Forest toimitti puuta yhteensä 8,4 miljoonaa kuutiometriä (8,3), josta noin 82 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle.

Tammi–maaliskuussa Metsä Forestin yksityismetsistä hankkimasta puusta lähes 20 prosenttia ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli 25 prosenttia.

Puutuoteteollisuus

Metsä Woodin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 208,7 miljoonaa euroa (1–3/2015: 209,4). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 5,8 miljoonaa euroa (7,9). Metsä Wood kirjasi tammi–maaliskuussa kertaluonteisia kuluja yhteensä 0,4 miljoonaa euroa.

Kuusi- ja mäntysahatavaran vertailukelpoiset toimitusmäärät kasvoivat selvästi edellisen vuoden vastaavasta jaksosta. Molempien puutavarylajien toimitukset Pohjois-Afrikkaan kasvoivat ja kuusisahatavaran toimitukset Aasiaan, etenkin Kiinaan olivat olennaisesti korkeammalla tasolla kuin vertailujaksolla. Sahauksen kannattavuus heikkeni sahatavaran voimakkaasti laskeneiden hintojen seurauksena. Keskimääräisiä hintoja painoi erityisesti Pohjois-Afrikan matala hintataso.

Rakentamisen ja teollisuustuotteiden liikevaihto ensimmäisellä vuosineljänneksellä kasvoi hieman. Kerto® LVL -puutuotteiden toimitusmäärät kasvoivat selvästi

etenkin Australian ja Pohjois-Amerikan toimitusten ansiosta.

Koivu- ja havuvanerituotteiden toimitusmäärät laskivat vertailujaksosta. Levytuotteiden markkinatasapainoa Euroopassa on heikentänyt Euroopan ulkopuolelta suuntautuneen tuonnin kasvu. Koivuvanerien tuotantoa sopeutettiin molemmilla tehtailla maaliskuussa yhden viikon ajan. Kerto-tuotteiden ja vanerien keskimääräiset toimitushinnat paikallisissa valuutoissa olivat edellisen vuoden vertailujakson tasolla.

Marraskuussa 2015 alkaneet yhteistoimintaneuvottelut uuden tavoiteorganisaatiomallin käyttöönottamiseksi kaikilla Kerto® LVL - ja vaneritehtailla saatiin päätökseen. Neuvottelut olivat osa vuoden 2014 lopulla ilmoitettua tulosparannusohjelmaa. Neuvotteluiden lopputuloksena 48 henkilön työsuhde Metsä Woodissa päättyi.

Selluteollisuus

Metsä Fibren liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 323,3 miljoonaa euroa (1–3/2015: 330,4). Sellun myyntimäärä oli 549 000 tonnia, joka on likimain sama kuin edellisen vuoden vastaavana ajanjaksona (547 000). Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräiset markkinahinnat laskivat tammi–maaliskuussa 13 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Lyhytkuituisen sellun keskimääräiset hinnat nousivat 2 prosenttia.

Metsä Fibren liiketulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 63,7 miljoonaa euroa (78,7). Yhdysvaltain dollari vahvistui noin 2 prosenttia ja muuttuvat kustannukset laskivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta pääosin pitkäkuituisen sellun hinnanalasku painoi tuloksen edellisen vuoden vastaavaa ajanjaksoa alemmaksi.

Pitkäkuituisen sellun kysyntä säilyi ennakkoidulla tasolla. Sen hinta Euroopassa oli katsauskauden alussa 794 dollaria tonnilta ja lopussa 790 dollaria. Lyhytkuituisen sellun vastaavat hinnat olivat 781 ja 744 dollaria. Lyhytkuituisen sellun hinta laski ennakoitua suuremman tarjonnan ja pienemmän kysynnän vuoksi.

Kartonkiteollisuus

Metsä Boardin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 435,6 miljoonaa euroa (1–3/2015: 525,7). Liikevaihtoa laski paperitoimitusten merkittävä väheneminen 15 000 tonniin (156 000).

Liiketulos oli 32,7 miljoonaa euroa (43,1) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 35,0 miljoonaa euroa (43,2). Liiketulosta heikensi Husumin uuden taivekartonkikoneen käyntiinlätövaihe, minkä takia tehtaan sellun ja kartongin tuotantomäärät olivat alhaisella tasolla. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat myös sellujen hintavaihtelut.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä tammi–maaliskuussa oli yhteensä 369 000 tonnia (334 000).

Ilman kertaluonteisia eriä Metsä Boardin sijoitetun pääoman tuotto oli 8,3 prosenttia (11,0) ja osakekohtainen tulos 0,07 euroa (0,09).

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 44,4 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 42 prosenttia (31.12.2015: 46,5 ja 32).

Metsä Boardin osavuositiedustus on julkaistu 3.5.2016.

Pehmo- ja ruoanlaittopaperit

Metsä Tissuen liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 246,2 miljoonaa euroa (1–3/2015: 253,7). Liikevaihdon lasku selittyi pääasiassa myyntimäärien laskulla, johon vaikutti Venäjän pehmapaperiliiketoiminnan alasajo keuhkokuumeella 2015.

Liiketulos ilman kertaeriä oli 13,5 miljoonaa euroa (15,8). Liiketulosta laskivat erityisesti nousseet kuitukustannukset sekä Norjan kruunun ja Ison-Britannian punnan heikentyminen euroon nähden.

Metsä Tissue otti alkuvuoden aikana tuotantokäyttöön Vorsinosta siirretyt linjat Krapkowicen ja Kreuzaun tehtailla.

RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tässä osavuositiedustuksessa esitetyt tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin. Ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Groupin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys.

Maailmassa on useita geopoliittisia riskikeskittymiä, joiden kehittymisen ennustaminen on vaikeaa. Muutokset näillä alueilla voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisesti on asetettu ja tullaan asettamaan kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös metsäteollisuustuotteiden kysyntään ja siten Metsä Groupin tulokseen.

Suomessa kaavaintujen kilpailukykyyn parannustoimien toteutus sekä työrauhan säilyminen ovat liiketoimintamme ja toimitusvarmuutemme kannalta erittäin tärkeitä.

Metsä Groupin vuoden 2015 tilinpäätöksessä on laajemmin selostettu konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

VIREILLÄ OLEVAT RIITA-ASIAT

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan edellä mainitut yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ja

seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa olevien osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 194 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 65 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonalisäveroon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita. Edellä mainittujen kanteiden lisäksi tammikuussa 2015 on laitettu vireille yksityishenkilöiden ja yhteisöjen toimesta uusia vahingonkorvauskanteita, joiden vaatimusmäärät eivät ole Metsäliiton tiedossa. Korkein oikeus antoi helmikuussa 2016 päätöksen, jonka mukaan yksityisen metsänomistajan nostama korvauskanne on osittain vanhentunut. Korvausvaatimusten kokonaismäärän arvioidaan korkeimman oikeuden vanhentumista koskevan päätöksen perusteella pienenevän jonkin verran. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board vaativat toukuussa 2014 Helsingin kärjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board joutuivat maksamaan yhteensä 67 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oyj:lle. Kesäkuussa 2015 antamassaan tuomiossa kärjäoikeus hylkäsi Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board ovat hakeneet muutosta kärjäoikeuden ratkaisuun valittamalla asiassa hovioikeuteen.

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n vuoden 2014 verotuksessa. Yhtiö kirjasi vuoden 2015 tuloveroihin edellisille tilikausille kohdistuneen veron 9,5 miljoonaa euroa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Puun kysyntä kohdistuu sulan maan aikana korjattaviin hakkuukohteisiin ja energiapuussa latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden myynnin ennakoidaan jatkuvan hyvänä.

Sahatavaran markkinatasapainon ja myyntihintojen odotetaan paranevan. Pohjois-Afrikan markkinatilanne luo epävarmuutta mäntysahatavaran kysyntään. Kerto® LVL -puutuotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vilkkaana ja vanerituotteiden kilpailun kireänä.

Taloudellinen globaali epävarmuus sekä muutokset valuuttamarkkinoilla vaikuttavat Metsä Fibren toimintaympäristöön. Sellun kysyntä on kuitenkin pysynyt vakaana, eikä merkkejä merkittävästä muutoksista markkinoilla ole näkyvissä.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten odotetaan kasvavan huhti–kesäkuussa vuoden 2016 ensimmäisestä neljänneksestä. Kartonkien kysynnän odotetaan pysyvän vakaana niin Euroopassa kuin Amerikassakin. Taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin markkinahintojen arvioidaan pysyvän vakaina.

Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa laskee sisäänajolaatujen alhaisempi hinta. Yhtiö arvioi, että Husumin uuden taivekartonkikoneen täysi tuotantokapasiteetti saavutetaan vuoden 2016 loppuun mennessä.

Pehmo- ja ruoanlaittopaperimarkkinoilla kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana kaikilla markkina-alueilla. Pehmopaperin kysynnän odotetaan kasvavan erityisesti itäisessä Keski-Euroopassa ja ruoanlaittopapereiden kysynnän Aasiassa.

Metsä Groupin liikeluoksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2016 toisella neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board ilmoitti käynnistävänsä tehostamisohjelman Husumin tehdasintegraatissa Ruotsissa. Tehostamisohjelmalla tavoitellaan vähintään 10 miljoonan euron kustannussäästöjä vuositasolla.

OSUUSKORKOESITYS

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus ehdottaa 3.5.2016 koostuvan edustajiston päätettäväksi, että jäsenten perusosuuksille maksetaan vuodelta 2015 korkoa 6,0 pro-

senttia (5,5 % vuodelta 2014). A-lisäosuuksille ehdotettu korko on 5,5 prosenttia (5,0), ja B-lisäosuuksille 3,0 prosenttia (4,5). Tavanomaista korkeampi ehdotettu voitonjaon taso perusosuuksille ja A-lisäosuuksille heijastaa konsernin tuloskehitystä ja vahvistaa aktiivista puukauppaa käyvien jäsenten palkitsemista.

Espoossa 3.5.2016

HALLITUS

Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, talousjohtaja, Metsä Group, puh. 010 465 4260

Juha Laine, viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 010 465 4541

Vuonna 2016 Metsä Group julkaisee seuraavat taloudelliset raportit:

4.8.2016 osavuositiedot tammi–kesäkuulta 2016

2.11.2016 osavuositiedot tammi–syyskuulta 2016

SEGMENTIT

	2016	2015	2015
	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut			
Liikevaihto, milj. euroa	401,2	411,8	1 518,1
EBITDA, milj. euroa	8,6	9,6	32,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	8,6	9,6	32,5
Liiketulos, milj. euroa	7,8	8,7	29,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	7,8	8,7	29,0
% liikevaihdosta	1,9	2,1	1,9
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	27,1	29,6	26,4
Investoinnit, milj. euroa	0,7	1,7	6,0
Henkilöstö kauden lopussa	869	907	877

	2016	2015	2015
	1–3	1–3	1–12
Puutuoteollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	208,7	209,4	852,2
EBITDA, milj. euroa	11,5	14,7	40,4
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	11,9	14,7	58,5
Liiketulos, milj. euroa	5,4	7,9	10,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	5,8	7,9	31,4
% liikevaihdosta	2,8	3,8	3,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,1	9,9	10,7
Investoinnit, milj. euroa	1,8	2,4	17,3
Henkilöstö kauden lopussa	1 986	2 216	2 018

	2016	2015	2015
	1–3	1–3	1–12
Selluteollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	323,4	330,4	1 444,6
EBITDA, milj. euroa	86,0	100,1	400,3
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	86,0	100,1	400,3
Liiketulos, milj. euroa	63,7	78,7	337,2
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	63,7	78,7	337,2
% liikevaihdosta	19,7	23,8	23,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	29,2	46,0	41,9
Investoinnit, milj. euroa	80,4	2,9	250,6
Henkilöstö kauden lopussa	862	837	857

	2016	2015	2015
	1–3	1–3	1–12
Kartonkiteollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	435,6	525,7	2 007,5
EBITDA, milj. euroa	55,5	69,3	302,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	57,8	69,7	283,3
Liiketulos, milj. euroa	32,7	43,1	199,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	35,0	43,2	179,9
% liikevaihdosta	8,0	8,2	9,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	11,0	11,3
Investoinnit, milj. euroa	54,3	23,9	177,8
Henkilöstö kauden lopussa	2 573	3 158	2 601

	2016	2015	2015
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	246,2	253,7	1 015,8
EBITDA, milj. euroa	23,2	15,0	82,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	23,2	25,2	94,0
Liiketulos, milj. euroa	13,5	5,1	41,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	13,5	15,8	55,1
% liikevaihdosta	5,5	6,2	5,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,1	9,8	8,2
Investoinnit, milj. euroa	3,2	2,1	29,4
Henkilöstö kauden lopussa	2 732	2 795	2 754

	2016	2015	2015
Muu toiminta	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1,6	1,9	4,1
EBITDA, milj. euroa	-0,4	-0,1	23,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-0,4	-0,1	3,3
Liiketulos, milj. euroa	-0,9	-0,6	21,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	-0,9	-0,6	1,3
Investoinnit, milj. euroa	3,1	2,7	13,3
Henkilöstö kauden lopussa	489	478	492

Muu toiminta sisältää mm. Metsä Groupin konsernipalvelutoiminnot, Metsäliitto Osuuskunnan holdingtoiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n sekä osuuden Metsätapiolan kiinteistöistä.

	2016	2015	2015
Sisäinen myynti ja eliminoinnit	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	-461,2	-477,7	-1 826,4
EBITDA, milj. euroa	-11,5	-21,2	-81,2
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-11,5	-21,2	-81,2
Liiketulos, milj. euroa	-15,3	-25,0	-96,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-15,3	-25,0	-96,5

	2016	2015	2015
Metsä Group	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 155,6	1 255,1	5 016,0
EBITDA, milj. euroa	173,0	187,3	800,3
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	175,7	197,9	790,7
Liiketulos, milj. euroa	106,8	117,8	542,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	109,5	128,6	537,4
% liikevaihdosta	9,5	10,2	10,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	10,6	13,5	13,6
Investoinnit, milj. euroa	142,9	35,5	491,6
Henkilöstö kauden lopussa	9 511	10 391	9 599

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa	2016 1–3	2015 1–3	2015 1–12
LIIKETULOS (IFRS)	106,8	117,8	542,1
Kertaluonteiset erät:			
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-	-	-
Puutuoteteollisuus	0,4	-	21,4
Selluteollisuus	-	-	-
Kartonkiteollisuus	2,3	0,1	-19,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	-	10,7	13,5
Muu toiminta	-	-	-20,5
Eliminoinnit	-	-	-
Yhteensä	2,7	10,8	-4,7
LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ	109,5	128,6	537,4

Milj. euroa	2016 1–3	2015 1–3	2015 1–12
LIIKETULOS (IFRS)	106,8	117,8	542,1
Kertaluonteiset erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-40,2
Varastojen muutos	-	1,8	12,4
Henkilöstökulut	2,3	1,1	7,9
Poistot	-	0,5	-
Arvon alentumiset	-	-0,3	4,9
Liiketoiminnan muut kulut	0,4	7,7	10,2
Yhteensä	2,7	10,8	-4,7
LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ	109,5	128,6	537,4

”+” -merkkiset erät = kertaluonteisia kuluja

”-” -merkkiset erät = kertaluonteisia tuottoja

Kertaluonteiset erät vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä -2,7 miljoonaa euroa. Metsä Board kirjasi 2,3 miljoonan euron kuluvarauksen liittyen Simpeleen kartonkitehtaan uudelleenjärjestelyyn ja Metsä Wood 0,4 miljoonaa euroa lisäkuluja liittyen Metsä Wood France S.A.S.:n myyntiin.

Metsä Groupin tammi–maaliskuun liiketulokseen 2015 sisältyi kertaluonteisia eriä yhteensä nettona -10,8 miljoonaa euroa. Suurin osa, 10,7 miljoonaa euroa, oli kuluvarauksia ja alaskirjauksia liittyen Metsä Tissue Venäjän toimintoihin.

Vuoden 2015 kertaluonteiset erät olivat nettona 4,7 miljoonaa euroa. Merkittävimmät kertaluonteiset tuotot olivat Finsilva Oyj:n osakkeista saatu myyntivoitto 20,8 miljoonaa euroa ja Gohrsmühlen tehtaan myyntivoitto 17,5 miljoonaa euroa. Metsä Wood France S.A.S.:n toteutuneesta myynnistä kirjattiin kertaluonteisia kuluja yhteensä 21,4 miljoonaa euroa. Metsä Tissue kirjasi kuluvarauksia ja alaskirjauksia yhteensä 13,5 miljoonaa euroa liittyen Venäjän toimintoihin sekä Saksan lautasliinaliiketoiminnan tehostamisohjelmaan.

TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

Milj. euroa	2016 1–3	2015 10–12	2015 7–9	2015 4–6	2015 1–3
Liikevaihto					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	401,2	364,9	348,0	393,5	411,8
Puutuoteteollisuus	208,7	188,0	212,0	242,8	209,4
Selluteollisuus	323,4	373,5	349,6	391,1	330,4
Kartonkiteollisuus	435,6	462,2	497,6	522,0	525,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	246,2	263,8	249,2	249,0	253,7
Muu toiminta	1,6	0,5	0,8	0,9	1,9
Sisäinen myynti	-461,2	-447,7	-432,0	-469,1	-477,7
Liikevaihto yhteensä	1 155,6	1 205,4	1 225,2	1 330,2	1 255,1
Liiketulos					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	7,8	6,3	7,0	6,9	8,7
Puutuoteteollisuus	5,4	8,6	5,7	-12,2	7,9
Selluteollisuus	63,7	80,5	85,5	92,5	78,7
Kartonkiteollisuus	32,7	34,1	54,6	67,2	43,1
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	13,5	23,9	6,5	6,1	5,1
Muu toiminta	-0,9	-5,1	4,2	23,3	-0,6
Eliminoinnit	-15,3	-20,2	-21,5	-29,8	-25,0
Liiketulos yhteensä	106,8	128,2	142,0	154,0	117,8
% liikevaihdosta	9,2	10,6	11,6	11,6	9,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,1	2,7	-0,8	3,2	6,1
Kurssierot	-1,0	2,6	-0,6	-6,7	3,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,8	-20,1	-20,0	-22,4	-21,3
Kauden tulos ennen veroja	87,8	113,4	120,7	128,2	106,1
Tuloverot	-19,5	-21,2	-38,4	-35,5	-17,5
Kauden tulos	68,3	92,2	82,3	92,7	88,6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	7,8	6,3	7,0	6,9	8,7
Puutuoteteollisuus	5,8	7,5	5,9	10,2	7,9
Selluteollisuus	63,7	80,5	85,5	92,5	78,7
Kartonkiteollisuus	35,0	35,1	54,6	47,0	43,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	13,5	18,6	13,2	7,6	15,8
Muu toiminta & eliminoinnit	-16,2	-25,3	-17,3	-27,0	-25,7
Liiketulos yhteensä	109,5	122,7	149,0	137,1	128,6
% liikevaihdosta	9,5	10,2	12,2	10,3	10,2

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Sijoitetun pääoman tuotto (%) ROCE	=	(Tulos ennen veroja + muut rahoituskulut ja kurssierot) per (Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin))
Oman pääoman tuotto (%) ROE	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat - rahavarat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)
EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia

Liiketulos ja Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä

Liiketuloksessa ilman kertaluonteisia eriä on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ja ne on kohdistettu toimintasegmenteille. IFRS:n mukaisen liiketuloksen ja liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä välinen siltalaskelma on esitetty tässä osavuositarkastuksessa. Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla rahoitustuottojen kertaluonteisilla erillä.

Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta. Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu kertaluonteiset erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin.

Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

TILINPÄÄTÖSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	2016 1–3	2015 1–3	Muutos	2015 1–12
Liikevaihto	2	1 155,6	1 255,1	-99,6	5 016,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		29,0	24,3	4,7	-48,0
Liiketoiminnan muut tuotot		8,3	15,4	-7,1	95,7
Materiaalit ja palvelut		-773,5	-833,5	60,0	-3 212,5
Henkilöstökulut		-163,8	-171,5	7,8	-678,2
Poistot ja arvonalentumiset		-66,3	-69,4	3,1	-258,2
Liiketoiminnan muut kulut		-82,6	-102,5	19,9	-372,7
Liiketulos	2	106,8	117,8	-11,1	542,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-0,1	6,1	-6,2	11,2
Kurssierot		-1,0	3,5	-4,5	-1,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-17,8	-21,3	3,5	-83,8
Kauden tulos ennen veroja		87,8	106,1	-18,3	468,4
Tuloverot	3	-19,5	-17,5	-2,0	-112,6
Kauden tulos		68,3	88,6	-20,3	355,7
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-7,4	-8,2	0,8	19,5
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		1,8	1,3	0,6	-5,6
Yhteensä		-5,6	-7,0	1,4	13,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Rahavirran suojaukset		-11,5	-8,9	-2,6	-0,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	-8,0	4,2	-12,2	-30,6
Muuntoerot		-2,7	14,8	-17,5	8,9
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,3	0,9	-0,6	-0,6
Muut erät		0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		3,2	1,9	1,3	7,4
Yhteensä		-18,6	12,9	-31,5	-15,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-24,2	5,9	-30,1	-1,0
Kauden laaja tulos yhteensä		44,1	94,5	-50,4	354,7
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		42,9	56,6	-13,7	216,9
Määräysvallattomille omistajille		25,4	32,0	-6,6	138,8
Yhteensä		68,3	88,6	-20,3	355,7
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		25,0	61,1	-36,1	221,1
Määräysvallattomille omistajille		19,1	33,4	-14,3	133,6
Yhteensä		44,1	94,5	-50,4	354,7

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

TILINTARKASTAMATON KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	2016 31.3.	2015 31.3.	2015 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		522,2	521,8	522,8
Muut aineettomat hyödykkeet		231,7	240,6	234,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	2 139,4	1 809,1	2 059,0
Biologiset hyödykkeet		13,9	12,6	13,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		42,8	81,3	43,4
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	219,0	261,4	227,1
Muut rahoitusvarat	8	25,1	18,9	28,0
Laskennalliset verosaamiset		36,3	69,2	37,9
		3 230,4	3 015,0	3 166,1
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		762,8	841,8	686,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset		757,8	758,7	640,5
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat vero-saamiset		4,5	0,1	0,6
Rahavarat	8	888,4	982,0	1 120,8
		2 413,4	2 582,5	2 448,7
Myytäväinä olevat omaisuuserät		1,1	1,4	1,6
Varat yhteensä		5 644,9	5 598,8	5 616,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Oma pääoma		1 844,8	1 665,3	1 805,6
Määräysvallattomien omistajien osuudet		564,1	510,4	611,3
		2 408,9	2 175,8	2 416,9
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		216,6	228,2	225,6
Eläkevelvoitteet		82,4	190,7	77,9
Varaukset	5	20,2	28,0	23,0
Rahoitusvelat	8	1 258,2	1 353,1	1 303,5
Muut velat		41,9	23,6	22,3
		1 619,3	1 823,6	1 652,3
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	20,3	26,6	20,3
Rahoitusvelat	8	491,1	533,5	442,3
Ostovelat ja muut velat		1 085,4	1 014,6	1 063,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		19,2	23,8	20,3
		1 616,1	1 598,5	1 546,2
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0,6	0,9	1,1
Velat yhteensä		3 236,0	3 423,1	3 199,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		5 644,9	5 598,8	5 616,4

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitot	Yht.	Yht.	Yht.
Oma pääoma 1.1.2015	719,1	-7,1	206,7	671,6	1 590,3	467,0	2 057,3
Kauden tulos				56,6	56,6	32,0	88,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		11,9	-2,5	-4,8	4,6	1,4	5,9
Kauden laaja tulos yhteensä		11,9	-2,5	51,7	61,1	33,4	94,5
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				1,7	1,7	-48,3	-46,6
Osuuspääoman muutos	13,2			-0,6	12,6		12,6
Muu oman pääoman muutos			-0,7		-0,7	56,8	56,1
Osakeperusteiset maksut				0,0	0,0	0,0	0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa							0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	0,3	0,3	1,6	1,9
Oma pääoma 31.3.2015	732,3	4,8	203,5	724,8	1 665,3	510,4	2 175,8

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitot	Yht.	Yht.	Yht.
Oma pääoma 1.1.2016	745,7	-2,7	197,4	865,1	1 805,6	611,3	2 416,9
Kauden tulos				42,9	42,9	25,4	68,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-2,3	-11,3	-4,3	-17,9	-6,3	-24,2
Kauden laaja tulos yhteensä		-2,3	-11,3	38,6	25,0	19,1	44,1
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				2,2	2,2	-68,9	-66,6
Osuuspääoman muutos	17,4			-3,5	13,9		13,9
Muu oman pääoman muutos			0,0		0,0		0,0
Osakeperusteiset maksut				-2,5	-2,5	-0,3	-2,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa							0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	0,7	0,7	2,8	3,5
Oma pääoma 31.3.2016	763,1	-5,0	186,1	900,6	1 844,8	564,1	2 408,9

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liite	2016 1–3	2015 1–3	2015 1–12
Kauden tulos	7	68,3	88,6	355,7
Oikaisut yhteensä	7	103,0	105,9	387,2
Käyttöpääoman muutos		-202,1	-127,1	221,3
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		-30,8	67,4	964,3
Nettorahoituskulut		-10,6	-17,5	-71,0
Maksetut verot		-25,7	-14,5	-97,3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		-67,1	35,4	796,0
Yrityshankinnat		0,0	0,0	-2,4
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-142,9	-35,5	-491,6
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	7	-0,2	5,3	38,6
Investointien nettorahavirrat		-143,1	-30,2	-455,4
Osuuspääomien muutos		13,9	12,6	50,9
Muu oman pääoman muutos		0,0	55,7	55,6
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-3,3	-15,9	-179,2
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-32,9	-24,9	-94,9
Rahoituksen nettorahavirrat		-22,2	27,6	-167,7
Rahavarojen muutos		-232,5	32,7	172,8
Rahavarat kauden alussa		1 120,8	947,9	947,9
Rahavarojen muuntoero		0,0	-1,2	-0,1
Rahavarojen muutos		-232,5	32,7	172,8
Myytävänä olevien omaisuuserien rahavarat		0,0	0,2	0,2
Rahavarat kauden lopussa		888,4	982,0	1 120,8

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, selluteollisuus, kartonkiteollisuus sekä pehmo- ja ruoanlaittopaperit. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuositarkastukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

- Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvien osin täsmennetty vastaamaan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista.

Konserni on vuoden 2016 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinat:

- Muutos IAS 1 *Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative*: Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määritettäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt - Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations*: Muutoksilla on annettu uutta ohjeistusta IFRS 11:een siitä, miten kirjanpidossa käsitellään yhteisessä toiminnossa olevan osuuden hankintaa, kun yhteinen toiminto muodostaa liiketoiminnan. Tällöin on sovellettava liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitoäsitteitä. Standardimuutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- *IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012–2014*: Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuositarkastuksen kokouksessaan 3.5.2016.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

Metsä Groupin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla.

Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1–3/2016		1–3/2016	1–3/2015		1–3/2015
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	105,6	295,6	401,2	103,4	308,4	411,8
Puutuoteteollisuus	195,6	13,1	208,7	195,7	13,7	209,4
Selluteollisuus	192,0	131,4	323,4	195,7	134,6	330,4
Kartonkiteollisuus	416,4	19,2	435,6	506,7	19,0	525,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	246,0	0,3	246,2	253,6	0,1	253,7
Muu toiminta	0,1	1,6	1,6	0,0	1,9	1,9
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-461,2	-461,2	-	-477,7	-477,7
Yhteensä	1 155,6	0,0	1 155,6	1 255,1	0,0	1 255,1

Milj. euroa	1–12/2015		1–12/2015
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	386,9	1 131,3	1 518,1
Puutuoteteollisuus	799,4	52,9	852,2
Selluteollisuus	883,2	561,4	1 444,6
Kartonkiteollisuus	1 932,7	74,8	2 007,5
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	1 014,9	0,9	1 015,8
Muu toiminta	-1,0	5,2	4,1
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-1 826,4	-1 826,4
Yhteensä	5 016,0	0,0	5 016,0

LIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2016	2015	2015
	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	7,8	8,7	29,0
Puutuoteteollisuus	5,4	7,9	10,0
Selluteollisuus	63,7	78,7	337,2
Kartonkiteollisuus	32,7	43,1	199,0
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	13,5	5,1	41,6
Muu toiminta	-0,9	-0,6	21,8
Eliminoinnit	-15,3	-25,0	-96,5
Liiketulos yhteensä	106,8	117,8	542,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,1	6,1	11,2
Rahoituskulut, netto	-19,0	-17,8	-84,9
Tuloverot	-19,5	-17,5	-112,6
Kauden tulos	68,3	88,6	355,7

VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN

Varat	2016	2015	2015
Milj. euroa	31.3.	31.3.	31.12.
Puunhankinta ja metsäpalvelut	293,9	304,1	223,8
Puutuoteteollisuus	390,4	428,1	359,7
Selluteollisuus	977,6	710,4	879,0
Kartonkiteollisuus	1 944,3	1 911,4	1 889,5
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	889,6	915,7	896,3
Muu toiminta	307,6	297,4	261,7
Myytäväinä olevat omaisuuserät	1,1	1,4	1,6
Eliminoinnit	-293,3	-286,2	-223,2
Kohdistamattomat varat	1 133,7	1 316,5	1 328,0
Yhteensä	5 644,9	5 598,8	5 616,4

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pl. korot ja verot).

Velat	2016	2015	2015
Milj. euroa	31.3.	31.3.	31.12.
Puunhankinta ja metsäpalvelut	195,8	189,7	177,9
Puutuoteteollisuus	126,3	122,9	105,9
Selluteollisuus	290,5	230,8	292,8
Kartonkiteollisuus	473,5	592,9	441,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	314,2	303,5	300,2
Muu toiminta	132,5	111,0	102,5
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0,6	0,9	1,1
Eliminoinnit	-293,3	-286,2	-223,2
Kohdistamattomat velat	1 995,9	2 157,6	2 001,1
Yhteensä	3 236,0	3 423,1	3 199,5

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pl. korot ja verot).

LIITE 3 – TULOVEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta.

	2016	2015	2015
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Kauden verot	21,4	24,1	91,3
Edellisten kausien verot	0,1	0,3	10,7
Laskennalliset verot	-1,9	-6,8	10,6
Tuloverot yhteensä	19,5	17,5	112,6

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET

	2016	2015	2015
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 059,0	1 831,2	1 831,2
Investoinnit	142,1	33,1	482,9
Vähennykset	-0,0	-1,2	-12,6
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0,0	0,0	-2,0
Poistot ja arvonalentumiset	-62,1	-65,1	-239,6
Muuntoero ja muut muutokset	0,3	10,9	-0,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 139,4	1 809,1	2 059,0

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. euroa	Uudelleenjärjestely	Ympäristövelvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2016	20,4	15,0	7,8	43,3
Muuntoerot	-0,1		0,0	-0,1
Varausten lisäykset		0,1	0,2	0,3
Käytetyt varaukset	-2,2	-0,0	-0,6	-2,8
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,2		-0,0	-0,2
31.3.2016	18,0	15,1	7,4	40,5

Metsä Groupin varausten kokonaissummasta 40,5 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 20,2 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 20,3 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisten varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

LIITE 6 – LIIKETOIMET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA

Milj. euroa	2016 1–3	2015 1–3	2015 1–12
Myyntit	1,8	2,2	9,4
Ostot	21,2	20,5	90,4
Pitkäaikaiset saamiset	1,0	1,0	1,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,2	2,1	3,7
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	6,1	5,0	6,6

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTA-LASKELMAN LIITETIEDOT
Oikaisu katsauskauden tulokseen

Milj. euroa	2016 1–3	2015 1–3	2015 1–12
Verot	19,5	17,5	112,6
Poistot ja arvonalentumiset	66,3	69,4	258,2
Biologiset hyödykkeet	-0,5	-0,8	-1,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,1	-6,1	-11,2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	1,6	2,6	-51,0
Rahoituskulut, netto	18,8	17,8	84,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,9	5,4	-4,9
Yhteensä	103,0	105,9	387,2

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi–maaliskuussa 2016 Metsäliitto Osuuskunnan tytäryrityksen Metsä Wood France S.A.S:n vuonna 2015 toteutuneeseen myyntiin liittyviä lisäkuluja 0,4 miljoonaa

euroa, Asunto Oy Tapiolan Jalavan ja Asunto Oy Tapiolan Pyökin asuntojen ja autopaikkojen myyntejä 0,4 miljoonaa euroa sekä käyttöomaisuuden myyntejä ja muita erä yhteensä -0,3 miljoonaa euroa.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot.

Rahoitusvarat 31.3.2016

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpito-arvo yht.	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		219,0				219,0	219,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5,8		19,4			25,1	25,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			738,9			738,9	738,9
Rahavarat	60,7		827,7			888,4	888,4
Johdannaiset	4,8			12,3		17,1	17,1
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset						0,0	0,0
Yhteensä	71,3	219,0	1 586,0	12,3	0,0	1 888,6	1 888,6

Rahoitusvelat 31.3.2016

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpito-arvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 258,2	1 258,2	1 296,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					2,7	2,7	2,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					491,1	491,1	494,7
Ostovelat ja muut velat					941,3	941,3	941,3
Johdannaiset	-0,2			64,2		63,9	63,9
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					0,6	0,6	0,6
Yhteensä	-0,2	0,0	0,0	64,2	2 694,0	2 757,9	2 799,5

Rahoitusvarat 31.3.2015

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpitoarvo yht.	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		261,4				261,4	261,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5,2		13,7			18,9	18,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset			747,7			747,7	747,7
Rahavarat	30,4		951,5			982,0	982,0
Johdannaiset	4,1			3,6		7,7	7,7
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset			0,0			0,0	0,0
Yhteensä	39,7	261,4	1 712,9	3,6	0,0	2 017,6	2 017,6

Rahoitusvelat 31.3.2015

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpitoarvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 353,1	1 353,1	1 404,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					6,8	6,8	6,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					533,5	533,5	536,7
Ostovelat ja muut velat					858,6	858,6	858,6
Johdannaiset	1,0			54,8		55,9	55,9
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					0,9	0,9	0,9
Yhteensä	1,0	0,0	0,0	54,8	2 752,9	2 808,8	2 863,2

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2016

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat		5,8		5,8
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,1		218,9	219,0
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	60,7			60,7
Johdannaissaamiset		17,1		17,1
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	33,6	30,3		63,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		827,7		827,7
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 296,1	1 296,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			494,7	494,7

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2015

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat		5,2		5,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,4		261,0	261,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	30,4			30,4
Johdannaissaamiset		7,7		7,7
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	18,5	37,4		55,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		951,5		951,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 404,3		1 404,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		536,7		536,7

Rahoitusvarat, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2016	2015
Arvo 1.1.	227,0	256,8
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	1,1	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-8,0	4,2
Hankinnat	0,0	0,0
Myyntit	-1,2	0,0
Arvo 31.3.	218,9	261,0

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kappaleiden 27 A ja 27 B mukaisesti.

Taso 1: Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2: Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.

Taso 3: Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Sähkö-, maakaasu- ja kevytpolttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1). Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määriteltävä tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättymispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältää tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2015 tilinpäätöksessä. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2016 oli 2,04 prosenttia, rakenteilla olevan Olkiluoto 3-voimalaitoksen osalta 5,04 prosenttia. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 43,1 miljoonaa euroa ja käypä arvo 211,2 miljoonaa euroa.

Myytavissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 1,4, miljoonaa euroa pienempi tai 4,1 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 29,2 miljoonaa euroa suurempi tai 29,2 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2016

Milj. euroa	Nimellis-arvo	Johdannais-varat	Johdannais-velat	Käypä arvo yht.	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Ei suojauskentää
Koronvaihtosopimukset	1 061,2		24,9	-24,9		-26,8		1,9
Korkojohdannaiset yht.	1 061,2	0,0	24,9	-24,9	0,0	-26,8	0,0	1,9
Valuuttatermiinit	1 182,7	16,7	1,7	15,0		9,9	2,4	2,7
Valuuttaoptiot	65,9	0,4		0,4				0,4
Valuuttajohdannaiset yht.	1 248,5	17,1	1,7	15,5	0,0	9,9	2,4	3,2
Sähköjohdannaiset	89,6		21,6	-21,6		-21,6		
Sellujohdannaiset	72,5		3,7	-3,7		-3,7		
Öljyjohdannaiset	17,8		6,0	-6,0		-6,0		
Muut hyödykejohdannaiset	16,4		6,0	-6,0		-6,0		
Hyödykejohdannaiset yht.	196,3	0,0	37,4	-37,4	0,0	-37,4	0,0	0,0
Johdannaiset yhteensä	2 506,1	17,1	63,9	-46,8	0,0	-54,2	2,4	5,1

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2015

Milj. euroa	Nimellis-arvo	Johdannais-varat	Johdannais-velat	Käypä arvo yht.	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Ei suojauskentää
Koronvaihtosopimukset	456,6		11,2	-11,2	3,3	-12,4		-2,1
Korkojohdannaiset yht.	456,6	0,0	11,2	-11,2	3,3	-12,4	0,0	-2,1
Valuuttatermiinit	1 254,7	4,1	22,6	-18,5		-25,7	-1,4	8,7
Valuuttaoptiot	241,8		3,5	-3,5				-3,5
Valuuttajohdannaiset yht.	1 496,5	4,1	26,1	-22,0	0,0	-25,7	-1,4	5,2
Sähköjohdannaiset	86,5		12,9	-12,9		-12,9		
Sellujohdannaiset	17,9	3,6		3,6		3,6		
Öljyjohdannaiset	18,9		4,3	-4,3		-4,3		
Muut hyödykejohdannaiset	9,1		1,3	-1,3		-1,3		
Hyödykejohdannaiset yht.	132,4	3,6	18,5	-14,9	0,0	-14,9	0,0	0,0
Johdannaiset yhteensä	2 085,4	7,7	55,9	-48,2	3,3	-53,1	-1,4	3,0

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Omat velat, joista annettu vakuuksia	527,1	585,9	529,5
Annetut pantit	437,6	414,9	464,5
Yrityskiinnitykset	5,9	5,9	5,9
Kiinteistökiinnitykset	380,8	381,1	381,4
Irtaimistokiinnitykset	4,0	4,0	4,0
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	828,2	805,8	855,7
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	53,0	76,4	57,0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	1,0	1,4	1,0
Muiden puolesta annetut vastuut	4,9	6,1	4,8
Yhteensä	887,0	889,7	918,6

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, yrityskiinnityksiä, kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia.

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 29,7 miljoonaa euroa (31.12.2015: 33,8).

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Maksut alle vuoden	331,2	-	409,9
Maksut myöhemmin	151,4	-	165,7
Yhteensä	482,7	-	575,6