

# METSÄ GROUP

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI–MAALISKUU 2017



## METSÄ GROUPIN VUODEN 2017 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS 128 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–MAALISKUU 2017 (1–3/2016)

- Liikevaihto oli 1 216 miljoonaa euroa (1 156 milj. euroa).
- Liiketulos oli 131 miljoonaa euroa (107). Vertailukelpoinen liiketulos oli 128 miljoonaa euroa (109).
- Tulos ennen veroja oli 130 miljoonaa euroa (88). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 126 miljoonaa euroa (90).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 12,5 prosenttia (10,6). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto ilman keskeneräistä strategisiin investointihankkeisiin liittyvää käyttöomaisuutta oli 15,0 prosenttia (11,5).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -1 miljoonaa euroa (-31).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2017 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun markkinahinnat olivat ensimmäisellä neljänneksellä nousussa.
- Metsä Boardin Husumin uuden kartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste oli noin 70 prosenttia.
- Metsä Tissue käynnisti uusiomassalaitoksen uudistamisen Mäntän tehtaalla.
- Metsä Wood myi Pälkäneellä sijaitsevan projektiliiketoimintansa Lapwall Oy:lle tammikuussa.
- Metsäliitto Osuuskunta osti helmikuussa Jozef Antošikilta 9 prosentin osuuden Metsä Tissue Oy:ssä, minkä seurauksena Metsäliitto Osuuskunta omistaa Metsä Tissue Oy:n koko osakekannan.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Boardin uusi ekstruusiopäällystyslinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi huhtikuussa.
- Metsä Wood ilmoitti huhtikuussa rakentavansa koivuvaneri-tehtaan Viron Pärnuun. Rakennustyöt käynnistettiin välittömästi. Tehdas aloittaa tuotannon vuoden 2018 toisella puoliskolla. Tehdas on osa Metsä Woodin vuosina 2017–2018 toteutettavaa 100 miljoonan euron investointiohjelmää.

[www.metsagroup.fi](http://www.metsagroup.fi)

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

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2016 oli 4,7 miljardia euroa, ja se työllistää noin 9 300 henkilöä. Konsernilla on toimintaa noin 30 maassa. Metsä Groupin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistaa noin 104 000 suomalaista metsänomistajaa.

Seuraa Metsä Groupia: [Twitter](#) [LinkedIn](#) [Facebook](#) [YouTube](#) [Instagram](#) [Slideshare](#)

### TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2017

Metsä Groupin vuoden 2017 toisen neljänneksen vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan olevan suunnitteen vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

#### Pääjohtaja Kari Jordan:

*”Metsä Groupin tuloksetekokyky parani vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Olennaisin tulosparannus saavutettiin kartonkiteollisuudessa. Husumin tehtaan viime vuonna käynnistyneen taivekartonkikoneen kapasiteettia on pystytty hyödyntämään yhä tehokkaammin. Huhtikuussa käynnistynyt uusi ekstruusiopäällystyslinja tukee myynnin kasvattamista ruoka- ja tarjoilupakkaussegmenteissä maailmanlaajuisesti.*

*Vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä Äänekoskella käynnistyvän biotuotetehtaan testaus- ja koe-käyttövaihe etenee suunnitellusti. Tämä noin 1,2 miljardin euron investointi on Suomen metsäteollisuuden historian suurin ja se etenee aikataulun ja budjetin mukaisesti. Tehtaan käynnistymisen myötä kuitupuun käyttö kasvaa Suomessa reilulla kymmenellä prosentilla.*

*Puutuoteteollisuuden vuosina 2017–2018 toteutettava 100 miljoonan euron investointiohjelma edistyy myös hyvin. Uuden koivuvaneri-tehtaan rakennustyöt ovat alkaneet Viron Pärnussa. Koivuvuonin sorvaus- ja kuituvuonin rakentaminen Äänekoskella ja Kerto® LVL-tehtaan laajennus Lohjalla etenevät tavoitteiden mukaisesti.*

*Globaalit talousnäkökymät ovat jonkin verran parantuneet. Myös Suomen talouskasvu on piristymässä. Kiinnostavaa on paljon, sillä maamme bruttokansantuote on edelleen selvästi vuoden 2008 tason alapuolella. Suomen teollisuuden kustannuskilpailukyky on heikentynyt merkittävästi finanssikriisin jälkeen. Kilpailukykyä pitää pystyä määrätietoisesti parantamaan, jotta pärjäämme jatkossa kansainvälisillä markkinoilla.”*

**TUNNUSLUKUJA**

	2017	2016	2016
<b>Lyhennetty tuloslaskelma, milj. euroa</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto	1 216,1	1 155,6	4 657,9
Liiketoiminnan muut tuotot	14,0	8,3	70,5
Liiketoiminnan kulut	-1 036,3	-990,8	-4 041,8
Poistot ja arvonalentumiset	-62,7	-66,3	-244,3
Liiketulos	131,2	106,8	442,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	14,0	-0,1	-1,1
Kurssierot	1,4	-1,0	-5,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,1	-17,8	-74,9
Kauden tulos ennen veroja	129,5	87,8	360,6
Tuloverot	-22,9	-19,5	-80,7
Kauden tulos	106,7	68,3	279,9

	2017	2016	2016
<b>Kannattavuus</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liiketulos, milj. euroa	131,2	106,8	442,3
Vertailukelpoinen liiketulos	127,9	109,5	438,6
% liikevaihdosta	10,5	9,5	9,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,8	10,3	10,2
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto	12,5	10,6	10,2
Oman pääoman tuotto, %	16,3	11,3	11,2
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto	15,7	11,8	11,0

	2017	2016	2016
<b>Taloudellinen asema</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Omavaraisuusaste, %	44,1	42,8	43,9
Nettovelkaantumisaste, %	46	35	40
Korolliset nettovelat, milj. euroa	1 226	847	1 033

**LIIKETOIMINTA-ALUEET**

<b>Liikevaihto ja liiketulos 1–3/2017, milj. euroa</b>	Puunhankinta ja metsä- palvelut	Puutuote- teollisuus	Sellu- ja saha- teollisuus	Kartonki- teollisuus	Pehme- ja ruoanlaitto- paperit
Liikevaihto	432,6	120,2	422,0	444,5	252,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,8	3,9	4,2	3,2	0,6
Liiketoiminnan kulut	-424,0	-107,2	-350,3	-378,9	-225,5
Poistot ja arvonalentumiset	-0,9	-2,9	-21,4	-23,6	-9,5
Liiketulos	8,5	14,0	54,5	45,2	17,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-3,3	-	-	-
Vertailukelpoinen liiketulos	8,5	10,7	54,5	45,2	17,6
% liikevaihdosta	2,0	8,9	12,9	10,2	7,0

**OSAVUOSIKATSAUS ON TILINTARKASTAMATON****OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2017****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Groupin liikevaihto vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä oli 1 216,1 miljoonaa euroa (1–3/2016: 1 155,6 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu johtuu pääasiassa suuremmista toimitusmääristä.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 127,9 miljoonaa euroa (109,5) eli 10,5 prosenttia liikevaihdosta (9,5). Liiketulosta paransivat lähinnä kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys ja tappiollisen paperiliiketoiminnan lopettaminen.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat +3,3 miljoonaa euroa (-2,7). Erät liittyivät Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myyntiin.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli 131,2 miljoonaa euroa (106,8). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tulokista oli 14,0 miljoonaa euroa (-0,1), rahoitustuotot 0,9 miljoonaa euroa (1,0), rahoituksen kurssierot +1,4 miljoonaa euroa (-1,0) ja rahoituskulut 18,0 miljoonaa euroa (18,8).

Tulos ennen veroja oli 129,5 miljoonaa euroa (87,8) ja verot, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, olivat 22,9 miljoonaa euroa (19,5). Konsernin efektiivinen veroaste oli 17,6 prosenttia (22,2). Katsauskauden tulos oli 106,7 miljoonaa euroa (68,3).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,8 prosenttia (10,3) ja oman pääoman tuotto 16,3 prosenttia (11,3).

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 12,5 prosenttia (10,6) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 15,7 prosenttia (11,8). Metsä Groupin rakenteilla oleva biotuotetehdas Äänekoskella alensi sijoitetun pääoman tuottoa 2,5 prosenttiyksikköä (0,9).

**TASE JA RAHOITUS**

Metsä Groupin maksuvalmius on hyvä. Kokonaislikviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 642,6 miljoonaa euroa (31.12.2016: 1 801,4). Tästä 736,8 miljoonaa euroa (895,1) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 905,8 miljoonaa euroa (906,3) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Lisäksi konsernilla on Äänekosken biotuotetehdasinvestointiin liittyviä taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia 380,2 miljoonaa euroa.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimitit 160,8 miljoonan euron arvosta (31.12.2016: 160,8).

Konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 44,1 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 46 prosenttia (31.12.2016: 43,9 ja 40). Korolliset nettovelat olivat 1 226,4 miljoonaa euroa (31.12.2016: 1 032,6).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -1,4 miljoonaa euroa (1–3/2016: -30,8). Käyttöpääomaan sitoutui 188,7 miljoonaa euroa (202,1). Käyttöpääomaa kasvattivat myynti- ja muiden saamisten lisäys 53,0 miljoonalla eurolla, vaihto-omaisuuden lisäys 72,9 miljoonalla eurolla ja osto- sekä muiden velkojen vähennys 62,8 miljoonalla eurolla.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli maaliskuun lopussa 71,8 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -6 prosenttia (31.12.2016: 69,6 ja -7).

Ensimmäisen neljänneksen aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 23,7 miljoonaa euroa (17,4). Perusosuudet kasvoivat 2,6 miljoonaa euroa (1,8), A-lisäosuudet 16,4 miljoonaa euroa (9,2) ja B-lisäosuudet 4,7 miljoonaa euroa (6,3).

**HENKILÖSTÖ**

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 9 306 henkilöä (9 504). Henkilöstökulut olivat yhteensä 150,2 miljoonaa euroa (163,8). Maaliskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 9 310 (31.12.2016: 9 300). Suomessa työskenteli 4 932 (5 127) ja ulkomailla 4 378 (4 385) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli maaliskuun lopussa 1 924 henkilöä (31.12.2016: 1 934).

**JÄSENET**

Metsäliitto Osuuskunnalla oli maaliskuun lopussa 104 037 jäsentä (31.12.2016: 104 037). Tammi–maaliskuun aikana osuuskuntaan liittyi 857 uutta jäsentä, ja siitä erosi 857 jäsentä.

**INVESTOINNIT**

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat tammi–maaliskuussa 127,5 miljoonaa euroa (142,9). Investoinneista noin 96 miljoonaa euroa kohdistui Äänekosken biotuotetehtäseen.

Metsäliitto Osuuskunta osti helmikuussa Jozef Antošikilta 9 prosentin osuuden Metsä Tissue Oyj:ssä. Järjestelyn seurauksena Metsä Tissue Oyj:n osakekanta on kokonaan Metsäliitto Osuuskunnan omistuksessa.

*Äänekosken biotuotetehdas*

Biotuotetehdasprojekti Äänekoskella etenee suunnitellun aikataulun ja budjetin mukaisesti. Laitos käynnistyy tämän vuoden kolmannella neljänneksellä. Tällä hetkellä käynnissä on testaus- ja koekäyttövaihe, joka alkoi

tammikuussa 2017. Maaliskuussa prosessiosastojen, kuten kuitulinjan ja soodakattilan testaus ja koekäyttö käynnistyi laajemmalla mittakaavalla.

Työmaavahvuus oli ensimmäisen neljänneksen lopussa noin 3 000 henkilöä vuorokaudessa. Projektin kokonais- edistymä oli maaliskuun lopussa noin 90 prosenttia.

Vuosaareen rakennettava logistiikkakeskus valmistuu myös aikataulun mukaisesti kesäkuuhun mennessä. Biotuotetehtaan sellu kuljetetaan Äänekoskelta rautateitse Vuosaaren vientisatamaan.

#### *Metsä Woodin investointiohjelma*

Kesäkuussa 2016 Metsä Wood ilmoitti vaneri- ja Kerto® LVL -toimintojen noin 100 miljoonan euron investointiohjelman käynnistämisestä. Ohjelma toteutetaan vaiheittain vuoden 2018 loppuun mennessä.

Osana investointiohjelmaa Metsä Wood ilmoitti kat-sauskauden jälkeen rakentavansa Viron Pärnuun koivu-vaneritehtaan, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 50 000 kuutiometriä. Tehtaan rakennustyöt aloitettiin välittömästi. Uusi tehdas aloittaa tuotannon vuoden 2018 toisella puoliskolla, ja se luo Pärnuun noin 200 työpaikkaa.

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

### **Puunhankinta ja metsäpalvelut**

Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto oli 432,6 miljoonaa euroa (1–3/2016: 401,2) ja liiketulos 8,5 miljoonaa euroa (7,8).

Suomessa puuntarjonta oli tasaista ja kantohinnat pysyivät vakaina. Puun ostomäärä oli korkeampi kuin vastaavana aikana vuotta aiemmin. Puun tarjonta ja talven korjuuolosuhteet olivat hyvät koko Itämeren alueella. Koivukuitupuun ylitarjonta jatkui katsauskaudella lie-vänä, havukuitupuun markkinat olivat tasapainossa. Sekä saha- että vaneritukin kysyntä oli vahvaa.

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

Puuta korjattiin tavoitteiden mukaisesti ja toimitukset asiakkaiden tuotantolaitoksille sujuivat suunnitellusti. Metsä Forest toimitti tammi–maaliskuussa asiakkailleen puuta yhteensä 8,7 miljoonaa kuutiometriä (8,3), joista noin 82 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle.

Tammi–maaliskuussa Metsä Forestin yksityismetsistä hankkimasta puusta yhteensä 25 prosenttia ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli 35 prosenttia.

### **Puutuoteteollisuus**

Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä oli 120,2 miljoonaa euroa (1–3/2016: 121,4). Vertailukelpoinen liiketulos oli 10,7 miljoonaa euroa (8,2).

Metsä Woodin Kerto® LVL -tuotteiden toimitusmäärät ja liikevaihto kasvoivat 5 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen, erityisesti Pohjois-Amerikan ja Lähi-idän kasvaneiden toimitusten ansiosta. Myös muilla markkinoilla Kerto® LVL -tuotteiden kysyntä oli vahvaa.

Koivu- ja havuvanerituotteiden toimitusmäärät ja liikevaihto kasvoivat vertailukaudesta etenkin Pohjois-Euroopan vahvan kysynnän ansiosta.

Metsä Wood ja Quant sopivat maaliskuussa kunnossapidon kumppanuudesta. Sopimus koskee ensivaiheessa Punkaharjun vaneri- ja Kerto-tehtaita, joissa kunnossapito siirtyi Quantille 1.4. alkaen.

Huhtikuun alussa Metsä Wood osti 10 hehtaarin teollisuustontin Pärnun kaupungista Virosta ja aloitti uuden koivuvaneritehtaan rakennustyöt tontilla. Tehdas on osa Metsä Woodin vuosina 2017–2018 toteutettavaa 100 miljoonan euron investointiohjelmaa, joka julkaistiin kesäkuussa 2016. Tehdas aloittaa tuotannon vuoden 2018 toisella puoliskolla.

Tammikuun lopussa Metsä Wood myi Pälkäneellä sijaitsevan projektiliiketoimintansa Lapwall Oy:lle. Projektiliiketoiminnan koko henkilöstö siirtyi uuden omistajan palvelukseen.

### **Sellu- ja sahateollisuus**

Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto oli 422,0 miljoonaa euroa (1–3/2016: 408,8) ja liiketulos 54,5 miljoonaa euroa (61,2).

Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräinen markkinahinta oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 3 prosenttia korkeampi, ja lyhytkuituisen sellun hinta 11 prosenttia matalampi kuin vastaavalla jaksolla edellisvuonna.

Sellun myyntimäärä oli 567 000 tonnia, joka on noin 3 prosenttia korkeampi kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona (549 000).

Pitkäkuituisen sellun kysyntä oli hyvä ennakoitua korkeamman Kiinan kysynnän ansiosta. Pitkäkuituisen sellun hinta Euroopassa oli katsauskauden alussa 809 dollaria tonnilta ja lopussa 825 dollaria. Lyhytkuituisen sellun hinta Euroopassa oli katsauskauden alussa 655 dollaria ja lopussa 713 dollaria tonnilta.

Sahatavaran tuotanto- ja toimitusmäärät nousivat suunnitellusti edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Myös hinnat nousivat mutta olivat edelleen alhaisella tasolla.

Biotuotetehtaan rakentaminen etenee Äänekoskella aikataulun ja budjetin mukaisesti. Uusi tehdas käynnistyy tämän vuoden kolmannella neljänneksellä.

Vuosaareen rakennettava logistiikkakeskus valmistuu myös aikataulun mukaisesti kesäkuuhun mennessä.

### **Kartonkiteollisuus**

Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto oli 444,5 miljoonaa euroa (1–3/2016: 435,6). Liikevaihdon kasvua laimensi paperitoimitusten päättyminen.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (35,0). Liiketulosta paransivat Suomen tehtaiden kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys ja tappiollisen paperiliiketoiminnan lopettaminen. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli positiivinen kokonaisvaikutus katsauskauden liiketulokseen.

Metsä Boardin Suomessa tuotettujen kartonkien keskihinnat pysyivät suunnilleen vertailukauden tasolla.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa yhteensä 428 000 tonnia (369 000).

Husumin uuden taivekartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä noin 70 prosenttia. Metsä Boardin tavoitteena on saavuttaa Husumin taivekartongissa vuoden 2017 aikana 75 prosentin kapasiteetin käyttöaste, mikä vastaa noin 300 000 tonnin tuotanto- ja toimitusmäärää.

Katsauskauden jälkeen Metsä Boardin uusi ekstruusiopäällystyslinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi.

Metsä Boardin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (8,3) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos 0,10 euroa (0,07).

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 47,1 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 44 prosenttia (31.12.2016: 48,2 ja 44).

Metsä Boardin osavuositarkastus on julkaistu 4.5.2017.

### **Pehmo- ja ruoanlaittopaperit**

Pehmo- ja ruoanlaittopapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 252,0 miljoonaa euroa (1–3/2016: 246,2). Liikevaihdon kasvu johtuu pääasiassa lisääntyneistä myyntimääristä.

Liiketulos oli 17,6 miljoonaa euroa (13,5). Liiketulokseen vaikuttivat positiivisesti edellisvuoden tammi–maaliskuuta korkeampi myyntimäärä, alhaisempi ensikuidun markkinahinta sekä Norjan kruunun vahvistuminen verrattuna euroon. Negatiivisesti tulokseen vaikuttivat kierätyskuidun hinnannousu sekä Ruotsin kruunun ja Ison Britannian punnan heikkeneminen.

Maaliskuussa Metsä Tissue käynnisti investointihankkeen uusiomassalaitoksen uudistamiseksi Mäntän tehtaalla. Investoinnilla tehostetaan tuotantoa ja pidenetään massalaitoksen elinkaarta merkittävästi. Investointi mahdollistaa myös tehtaalla syntyvän siistauslietepuristeen hyödyntämisen polttoaineena energiatuotannossa. Investoinnin arvo on noin 5 miljoonaa euroa.

### **RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT**

Tässä osavuositarkastuksessa 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 geopolittisia riskejä ja kriisejä, joiden kehittymistä on vaikeaa ennustaa. Niiden muutokset voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisten kriisien hallitsemisessa on käytetty ja tullaan käyttämään pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös metsäteollisuuden tuotteiden kysyntään ja siten Metsä Groupin tulokseen.

Mahdolliset muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa voivat johtaa lisääntyvään kaupankäynnin rajoittamiseen ja siten vaimentaa maailmantalouden kasvua. Lisääntyvällä protektionismilla voi olla vaikutuksia myös metsäteollisuuden tuotteiden kysyntään ja siten Metsä Groupin tulokseen.

Metsä Groupin vuoden 2016 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 nämä yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat, seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet viireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 185 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 59 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonalisävero- ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Korkein oikeus antoi helmikuussa 2016 päätöksen, jonka mukaan yksityisen metsänomistajan nostama korvauskanne on osittain vanhentunut. Korvausvaatimusten kokonaismäärän arvioidaan korkeimman oikeuden vanhentamista koskevan päätöksen perusteella edelleen pienenevän jonkin verran.

Helsingin käräjäoikeus hylkäsi kesäkuussa 2016 antamassaan tuomiossa Metsähallituksen vastaajayhtiöihin yhteisvastuullisesti kohdistaman 159,4 miljoonan euron

vahingonkorvausvaatimuksen ja velvoitti Metsähallituksen korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut. Metsäliitto Osuuskunnan osuus Metsähallituksen käräjäoikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta oli 49,5 miljoonaa euroa. Metsähallitus on valittanut käräjäoikeuden tuomiosta Helsingin hovioikeuteen.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board vaativat toukuussa 2014 Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan väli-miesoikeuden 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 käräjäoikeus hylkäsi Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board hakivat muutosta käräjäoikeuden ratkaisuun valittamalla asiassa hovioikeuteen. Helsingin hovioikeus hylkäsi 21.10.2016 antamassaan tuomiossaan Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Hovioikeuden tuomio ei ole lainvoimainen.

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. 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 etupäässä latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden myynnin odotetaan jatkuvan hyvänä.

Puutuotteiden markkinakysyntä jatkuu hyvänä, mikä heijastuu tilauskannan edellisvuotta korkeampana tasona ennen kaikkea Kerto® LVL -tuotteissa. Myös vanerituotteiden näkymät ovat positiiviset. Isossa-Britanniassa rakentamisen odotetaan jatkuvan hyvällä tasolla,

Espoossa 4.5.2017

**HALLITUS**

### Lisätiedot:

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

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

### Metsä Groupin seuraavat vuonna 2017 julkistettavat taloudelliset raportit:

Puolivuositiedot tammi–kesäkuulta 2017 3.8.2017

Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2017 1.11.2017

Metsä Groupin vuoden 2016 tilinpäätös on julkaistu pdf-tiedostona 28.2.2017 konsernin kotisivuilla [www.metsagroup.fi](http://www.metsagroup.fi).

ja toisen neljänneksen toimitusmäärien odotetaan kasvavan sesongin tukemana.

Sellumarkkinoiden kysyntä ja tarjonta ovat hyvin tasapainossa sekä Aasian että Euroopan markkinoilla.

Kuusisahatavaran kysyntä jatkuu hyvänä kaikilla päämarkkinoilla ja etenkin Kiinassa kysyntä on vahvaa. Mäntysahatavaran ylitarjontatilanne on helpottunut ja markkinatasapaino parantunut.

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin globaalin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan. Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan huhti–kesäkuussa kasvavan edellisestä vuosineljänneksestä. Kasvua tukee Husumin taivekartonkitoimitus.

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

## TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2017

Metsä Groupin vuoden 2017 toisen neljänneksen vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan olevan suunnitteen vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

## OSUUSKORKOESITYS

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus ehdottaa 4.5.2017 koontuvan edustajiston päätettäväksi, että jäsenten perusosuuksille maksetaan vuodelta 2016 korkoa 6,0 prosenttia (6,0 % vuodelta 2015). A-lisäosuuksille ehdotettu korko on 5,5 prosenttia (5,5), ja B-lisäosuuksille 2,5 prosenttia (3,0).

**SEGMENTIT**

	2017	2016	2016
<b>Puunhankinta ja metsäpalvelut</b>	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	432,6	401,2	1 534,4
EBITDA, milj. euroa	9,4	8,6	34,3
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	9,4	8,6	34,3
Liiketulos, milj. euroa	8,5	7,8	30,9
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	8,5	7,8	30,9
% liikevaihdosta	2,0	1,9	2,0
Vertailukelpoinen ROCE, %	25,9	27,1	26,1
Investoinnit, milj. euroa	1,0	0,7	5,1
Henkilöstö kauden lopussa	845	869	855

	2017	2016	2016
<b>Puutuoteollisuus</b>	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	120,2	121,4	481,6
EBITDA, milj. euroa	16,9	11,4	53,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	13,6	11,8	52,2
Liiketulos, milj. euroa	14,0	7,8	40,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	10,7	8,2	38,7
% liikevaihdosta	8,9	6,8	8,0
Vertailukelpoinen ROCE, %	23,5	11,8	17,1
Investoinnit, milj. euroa	5,7	1,1	18,0
Henkilöstö kauden lopussa	1 512	1 596	1 521

	2017	2016	2016
<b>Sellu- ja sahatöiteollisuus</b>	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	422,0	408,8	1 636,0
EBITDA, milj. euroa	75,9	86,2	293,1
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	75,9	86,2	281,8
Liiketulos, milj. euroa	54,5	61,2	220,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	54,5	61,2	214,6
% liikevaihdosta	12,9	15,0	13,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	16,7	27,8	19,6
Investoinnit, milj. euroa	98,7	81,1	553,4
Henkilöstö kauden lopussa	1 245	1 252	1 231

	2017	2016	2016
<b>Kartonkiteollisuus</b>	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	444,5	435,6	1 720,3
EBITDA, milj. euroa	68,8	55,5	234,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	68,8	57,8	231,1
Liiketulos, milj. euroa	45,2	32,7	132,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	45,2	35,0	137,5
% liikevaihdosta	10,2	8,0	8,0
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,6	8,3	8,1
Investoinnit, milj. euroa	19,0	54,3	162,4
Henkilöstö kauden lopussa	2 450	2 573	2 466



	2017	2016	2016
<b>Pehmo- ja ruoanlaittopaperit</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	252,0	246,2	990,8
EBITDA, milj. euroa	27,1	23,2	101,0
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	27,1	23,2	102,8
Liiketulos, milj. euroa	17,6	13,5	61,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	17,6	13,5	63,1
% liikevaihdosta	7,0	5,5	6,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	10,9	8,1	9,3
Investoinnit, milj. euroa	2,9	3,2	37,6
Henkilöstö kauden lopussa	2 772	2 732	2 741

	2017	2016	2016
<b>Muu toiminta</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	1,1	1,6	5,0
EBITDA, milj. euroa	5,0	-0,4	2,1
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	5,0	-0,4	2,3
Liiketulos, milj. euroa	4,4	-0,9	0,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	4,4	-0,9	0,1
Investoinnit, milj. euroa	0,9	3,1	9,9
Henkilöstö kauden lopussa	486	489	486

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

	2017	2016	2016
<b>Sisäinen myynti ja eliminoinnit</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	-456,3	-459,2	-1 710,0
EBITDA, milj. euroa	-9,2	-11,5	-32,1
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-9,2	-11,5	-30,4
Liiketulos, milj. euroa	-13,0	-15,3	-42,9
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-13,0	-15,3	-46,2

	2017	2013	2016
<b>Metsä Group</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	1 216,1	1 155,6	4 657,9
EBITDA, milj. euroa	193,9	173,0	686,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	190,5	175,7	674,1
Liiketulos, milj. euroa	131,2	106,8	442,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	127,9	109,5	438,6
% liikevaihdosta	10,5	9,5	9,4
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,5	10,6	10,2
Investoinnit, milj. euroa	127,5	142,9	757,9
Henkilöstö kauden lopussa	9 310	9 511	9 300

**LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA**

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
<b>LIIKETULOS</b>	<b>131,2</b>	<b>106,8</b>	<b>442,3</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-	-	-
Puutuoteteollisuus	-3,3	0,4	-1,3
Sellu- ja sahateollisuus	-	-	-6,2
Kartonkiteollisuus	-	2,3	5,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	-	-	1,7
Muu toiminta	-	-	-3,1
Yhteensä	-3,3	2,7	-3,7
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>127,9</b>	<b>109,5</b>	<b>438,6</b>

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
<b>LIIKETULOS</b>	<b>131,2</b>	<b>106,8</b>	<b>442,3</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-3,4	-	-24,5
Varastojen muutos	0,0	-	1,2
Henkilöstökulut	-	2,3	2,5
Poistot	0,1	-	0,3
Arvonalentumiset	-	-	8,5
Liiketoiminnan muut kulut	-	0,4	8,3
Yhteensä	-3,3	2,7	-3,7
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>127,9</b>	<b>109,5</b>	<b>438,6</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja  
”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ensimmäisellä neljänneksellä 2017 olivat +3,3 miljoonaa euroa. Erät liittyivät Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myyntiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 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 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2016 olivat +3,7 miljoonaa euroa. Metsä Board kirjasi nettona 7,8 miljoonaa euroa kuluja ja varauksia liittyen Kyron tehtaan tapetin pohjapaperikoneen sulkemiseen. Lisäksi Metsä Board on kirjannut 1,8 miljoonan euron kuluvarauksen liittyen Simpeleen kartonkitehtaan uudelleenjärjestelyyn, 1,1 miljoonaa euroa tappiota Alrec Boiler Oy:n myynnistä ja 0,7 miljoonaa euroa kuluja liittyen Belgian myyntikonttorin järjestelyyn. Vuonna 2011 myydystä M-real Hallein GmbH:sta Metsä Board sai 4,4 miljoonaa euroa lisäkauppahintaa.

**TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**

Milj. euroa	2017 1–3	2016 10–12	2016 7–9	2016 4–6	2016 1–3
<b>Liikevaihto</b>					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	432,6	399,2	356,2	377,8	401,2
Puutuoteteollisuus	120,2	115,3	115,1	129,9	121,4
Sellu- ja sahateollisuus	422,0	416,0	388,7	422,5	408,8
Kartonkiteollisuus	444,5	421,8	440,0	422,9	435,6
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	252,0	249,2	246,6	248,8	246,2
Muu toiminta	1,1	1,1	1,2	1,1	1,6
Sisäinen myynti	-456,3	-427,3	-404,5	-419,0	-459,2
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 216,1</b>	<b>1 175,2</b>	<b>1 143,3</b>	<b>1 183,9</b>	<b>1 155,6</b>
<b>Liiketulos</b>					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	8,5	8,9	7,7	6,5	7,8
Puutuoteteollisuus	14,0	10,0	9,0	13,1	7,8
Sellu- ja sahateollisuus	54,5	53,3	58,1	48,2	61,2
Kartonkiteollisuus	45,2	38,5	26,6	34,5	32,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	17,6	16,8	17,8	13,2	13,5
Muu toiminta	4,4	-8,1	4,4	4,6	-0,9
Eliminoinnit	-13,0	-9,7	-16,2	-1,6	-15,3
<b>Liiketulos</b>	<b>131,2</b>	<b>109,7</b>	<b>107,4</b>	<b>118,5</b>	<b>106,8</b>
% liikevaihdosta	10,8	9,3	9,4	10,0	9,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	14,0	0,3	-0,5	-0,8	-0,1
Kurssierot	1,4	-6,5	1,3	0,5	-1,0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,1	-18,4	-18,7	-20,0	-17,8
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>129,5</b>	<b>85,1</b>	<b>89,5</b>	<b>98,2</b>	<b>87,8</b>
Tuloverot	-22,9	-16,9	-21,7	-22,6	-19,5
<b>Kauden tulos</b>	<b>106,7</b>	<b>68,2</b>	<b>67,8</b>	<b>75,7</b>	<b>68,3</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	8,5	8,9	7,7	6,5	7,8
Puutuoteteollisuus	10,7	8,3	9,0	13,2	8,2
Sellu- ja sahateollisuus	54,5	53,7	46,4	53,2	61,2
Kartonkiteollisuus	45,2	32,8	34,0	35,8	35,0
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	17,6	20,6	15,8	13,2	13,5
Muu toiminta & eliminoinnit	-8,6	-17,7	-10,0	-2,1	-16,2
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>127,9</b>	<b>106,5</b>	<b>102,8</b>	<b>119,8</b>	<b>109,5</b>
% liikevaihdosta	10,5	9,1	9,0	10,1	9,5

## 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

## VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

Vertailukelpoisessa liiketuloksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumatomat erät ja ne on kohdistettu toimintasegmenteille.

IFRS:n mukaisen liiketuloksen ja vertailukelpoisen liiketuloksen välinen siltalaskelma on esitetty tässä osavuositiedustuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen liittyvät erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia 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	2017 1–3	2016 1–3	Muutos	2016 1–12
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>1 216,1</b>	<b>1 155,6</b>	<b>60,6</b>	<b>4 657,9</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		19,1	29,0	-9,9	64,8
Liiketoiminnan muut tuotot		14,0	8,3	5,7	70,5
Materiaalit ja palvelut		-817,0	-773,5	-43,5	-3 132,7
Henkilöstökulut		-150,2	-163,8	13,6	-626,3
Poistot ja arvonalentumiset		-62,7	-66,3	3,6	-244,3
Liiketoiminnan muut kulut		-88,2	-82,6	-5,6	-347,5
<b>Liiketulos</b>	2	<b>131,2</b>	<b>106,8</b>	<b>24,4</b>	<b>442,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		14,0	-0,1	14,2	-1,1
Kurssierot		1,4	-1,0	2,4	-5,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-17,1	-17,8	0,8	-74,9
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>129,5</b>	<b>87,8</b>	<b>41,8</b>	<b>360,6</b>
Tuloverot	3	-22,9	-19,5	-3,3	-80,7
<b>Kauden tulos</b>		<b>106,7</b>	<b>68,3</b>	<b>38,4</b>	<b>279,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-0,0	-7,4	7,4	-12,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,0	1,8	-1,9	3,1
Yhteensä		-0,1	-5,6	5,5	-9,3
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Rahavirran suojaukset		8,7	-11,5	20,2	17,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	15,5	-8,0	23,5	-26,7
Muuntoerot		6,1	-2,7	8,8	-14,0
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,4	0,3	0,1	1,2
Muut erät		0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-4,8	3,2	-8,0	0,5
Yhteensä		26,0	-18,6	44,6	-21,8
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>25,9</b>	<b>-24,2</b>	<b>50,1</b>	<b>-31,1</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>132,6</b>	<b>44,1</b>	<b>88,5</b>	<b>248,9</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		77,1	42,9	34,3	182,6
Määräysvallattomille omistajille		29,5	25,4	4,2	97,3
Yhteensä		106,7	68,3	38,4	279,9
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		92,5	25,0	67,5	160,6
Määräysvallattomille omistajille		40,1	19,1	21,1	88,2
Yhteensä		132,6	44,1	88,5	248,9

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

**TILINTARKASTAMATON KONSERNIN TASE**

Milj. euroa	Liite	2017 31.3.	2016 31.3.	2016 31.12.
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		517,9	522,2	517,6
Muut aineettomat hyödykkeet		230,6	231,7	231,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	2 601,5	2 139,4	2 542,5
Biologiset hyödykkeet		3,2	13,9	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		48,5	42,8	42,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	215,6	219,0	200,1
Muut rahoitusvarat	8	18,8	25,1	21,5
Laskennalliset verosaamiset		27,9	36,3	37,9
		<b>3 663,9</b>	<b>3 230,4</b>	<b>3 596,2</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		841,1	762,8	767,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		747,7	757,8	670,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		25,3	4,5	14,3
Rahavarat	8	736,8	888,4	895,1
		<b>2 350,9</b>	<b>2 413,4</b>	<b>2 346,8</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät		12,1	1,1	2,8
<b>Varat yhteensä</b>		<b>6 026,9</b>	<b>5 644,9</b>	<b>5 945,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Oma pääoma		2 053,7	1 844,8	1 941,6
Määräysvallattomien omistajien osuudet		598,6	564,1	658,4
		<b>2 652,3</b>	<b>2 408,9</b>	<b>2 600,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		217,6	216,6	213,4
Eläkevelvoitteet		83,8	82,4	83,9
Varaukset	5	20,5	20,2	20,2
Rahoitusvelat	8	1 365,1	1 258,2	1 265,3
Muut velat		23,6	41,9	28,5
		<b>1 710,6</b>	<b>1 619,3</b>	<b>1 611,4</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	3,6	20,3	5,0
Rahoitusvelat	8	603,7	491,1	667,2
Ostovelat ja muut velat		1 038,3	1 085,4	1 051,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		14,8	19,2	9,0
		<b>1 660,4</b>	<b>1 616,1</b>	<b>1 732,5</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		3,5	0,6	1,9
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 374,6</b>	<b>3 236,0</b>	<b>3 345,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>6 026,9</b>	<b>5 644,9</b>	<b>5 945,8</b>

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 voitto-varat	Yht.	Yht.	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	<b>745,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>197,4</b>	<b>865,1</b>	<b>1 805,6</b>	<b>611,3</b>	<b>2 416,9</b>
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
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-2,3</b>	<b>-11,3</b>	<b>38,6</b>	<b>25,0</b>	<b>19,1</b>	<b>44,1</b>
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
Osakeperusteiset maksut				-2,5	-2,5	-0,3	-2,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa					0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	0,7	0,7	2,8	3,5
<b>Oma pääoma 31.3.2016</b>	<b>763,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>186,1</b>	<b>900,6</b>	<b>1 844,8</b>	<b>564,1</b>	<b>2 408,9</b>

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitto-varat	Yht.	Yht.	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>769,4</b>	<b>-10,9</b>	<b>193,5</b>	<b>989,6</b>	<b>1 941,6</b>	<b>658,4</b>	<b>2 600,0</b>
Kauden tulos				77,1	77,1	29,5	106,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		5,1	10,5	-0,3	15,3	10,6	25,9
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>5,1</b>	<b>10,5</b>	<b>76,9</b>	<b>92,5</b>	<b>40,1</b>	<b>132,6</b>
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				3,4	3,4	-70,6	-67,2
Osuuspääoman muutos	23,7			-5,7	18,0		18,0
Muu oman pääoman muutos					0,0		0,0
Osakeperusteiset maksut				-2,4	-2,4	-0,4	-2,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa					1,5	-32,3	-30,7
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa			0,0	-0,9	-0,9	3,3	2,4
<b>Oma pääoma 31.3.2017</b>	<b>793,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>204,0</b>	<b>1 062,4</b>	<b>2 053,7</b>	<b>598,6</b>	<b>2 652,3</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

<b>Milj. euroa</b>	<b>Liite</b>	<b>2017 1–3</b>	<b>2016 1–3</b>	<b>2016 1–12</b>
Kauden tulos	7	106,7	68,3	279,9
Oikaisut yhteensä	7	80,6	103,0	350,5
Käyttöpääoman muutos		-188,7	-202,1	-126,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>-1,4</b>	<b>-30,8</b>	<b>504,3</b>
Nettorahoituskulut		-20,6	-10,6	-41,0
Maksetut verot		-19,0	-25,7	-115,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>-41,0</b>	<b>-67,1</b>	<b>347,8</b>
Yrityshankinnat		0,0	0,0	0,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-127,5	-142,9	-757,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	7	13,8	-0,2	67,9
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-113,6</b>	<b>-143,1</b>	<b>-690,0</b>
Osuuspääomien muutos		18,0	13,9	41,0
Muu oman pääoman muutos		0,0	0,0	24,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-30,7	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		39,8	-3,3	169,6
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-31,1	-32,9	-120,2
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-4,0</b>	<b>-22,2</b>	<b>115,4</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-158,7</b>	<b>-232,5</b>	<b>-226,8</b>
Rahavarat kauden alussa		895,1	1 120,8	1 120,8
Rahavarojen muuntoero		0,4	0,0	1,1
Rahavarojen muutos		-158,7	-232,5	-226,8
Myytäväinä olevien omaisuuserien rahavarat		0,0	0,0	0,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>736,8</b>	<b>888,4</b>	<b>895,1</b>

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, sellu- ja sahateollisuus, 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 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2017 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

- Muutos IAS 7:ään *Rahavirtalaskelmat - Disclosure Initiative*. Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Standardimuutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.
- Muutos IAS 12:een *Tuloverot - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*. Muutokset selventävät, että vähennyskelpoisen väliaikaisen eron olemassa olo riippuu yksinomaan omaisuuserän ja sen verotusarvon vertaamisesta tilinpäätöshetkellä, eikä siihen vaikuta mahdolliset tulevat muutokset omaisuuserän kirjanpitoarvossa tai siinä tavassa, kuinka kirjanpitoarvoa vastaava määrä kertyy tulevaisuudessa. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- *Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin, muutostyökalu 2014–2016*. Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat vuonna 2017 yhtä standardia. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuositarkastuksen kokouksessaan 4.5.2017.

## 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	1–3/2017			1–3/2016		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	119,2	313,4	432,6	105,6	295,6	401,2
Puutuoteteollisuus	114,3	5,9	120,2	116,9	4,5	121,4
Sellu- ja sahateollisuus	301,9	120,1	422,0	270,7	138,1	408,8
Kartonkiteollisuus	429,0	15,5	444,5	416,4	19,2	435,6
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	251,8	0,2	252,0	246,0	0,3	246,2
Muu toiminta	0,0	1,1	1,1	0,1	1,6	1,6
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-456,3	-456,3	-	-459,2	-459,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 216,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1 216,1</b>	<b>1 155,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 155,6</b>

Milj. euroa	1–12/2016		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	407,3	1 127,1	1 534,4
Puutuoteteollisuus	460,8	20,7	481,6
Sellu- ja sahateollisuus	1 148,5	487,4	1 636,0
Kartonkiteollisuus	1 651,7	68,6	1 720,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	989,5	1,3	990,8
Muu toiminta	0,1	4,9	5,0
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-1 710,0	-1 710,0
<b>Yhteensä</b>	<b>4 657,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4 657,9</b>

## LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2017	2016	2016
	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	8,5	7,8	30,9
Puutuoteteollisuus	14,0	7,8	40,0
Sellu- ja sahateollisuus	54,5	61,2	220,8
Kartonkiteollisuus	45,2	32,7	132,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	17,6	13,5	61,3
Muu toiminta	4,4	-0,9	0,0
Eliminoinnit	-13,0	-15,3	-42,9
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>131,2</b>	<b>106,8</b>	<b>442,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	14,0	-0,1	-1,1
Rahoituskulut, netto	-15,7	-19,0	-80,6
Tuloverot	-22,9	-19,5	-80,7
<b>Kauden tulos</b>	<b>106,7</b>	<b>68,3</b>	<b>279,9</b>

**VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN**

<b>Varat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	326,1	293,9	274,4
Puutuoteteollisuus	221,5	222,3	191,5
Sellu- ja sahateollisuus	1 657,8	1 142,2	1 556,8
Kartonkiteollisuus	1 987,8	1 944,3	1 959,8
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	878,8	889,6	866,3
Muu toiminta	234,4	307,6	225,1
Myytäväinä olevat omaisuuserät	12,1	1,1	2,8
Eliminoinnit	-264,3	-289,9	-227,8
Kohdistamattomat varat	972,7	1 133,7	1 096,8
<b>Yhteensä</b>	<b>6 026,9</b>	<b>5 644,9</b>	<b>5 945,8</b>

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

<b>Velat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.12.</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	215,1	195,8	207,0
Puutuoteteollisuus	73,8	82,9	74,8
Sellu- ja sahateollisuus	331,7	330,6	360,6
Kartonkiteollisuus	416,7	473,5	365,4
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	314,3	314,2	289,8
Muu toiminta	65,2	132,5	103,9
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	3,5	0,6	1,9
Eliminoinnit	-264,3	-289,9	-227,8
Kohdistamattomat velat	2 218,6	1 995,9	2 170,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 374,6</b>	<b>3 236,0</b>	<b>3 345,8</b>

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.

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Kauden verot	12,4	21,4	83,3
Edellisten kausien verot	1,5	0,1	0,0
Laskennalliset verot	8,9	-1,9	-2,6
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>22,9</b>	<b>19,5</b>	<b>80,7</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 542,5	2 059,0	2 059,0
Investoinnit	124,8	142,1	747,9
Vähennykset	-10,6	-0,0	-17,3
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-2,0	0,0	-4,8
Poistot ja arvonalentumiset	-58,2	-62,1	-226,5
Muuntoero ja muut muutokset	4,9	0,3	-15,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 601,5</b>	<b>2 139,4</b>	<b>2 542,5</b>

Myytäväinä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2017 Asunto Oy Tapiolan Tammen myymättä olevat asunnot ja autopaikat.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. euroa	Uudelleenjärjestely	Ympäristövelvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2017	3,4	16,2	5,6	25,2
Muuntoerot	0,0	0,0	0,0	0,1
Varausten lisäykset	0,0	0,1	0,5	0,6
Käytetyt varaukset	-1,4	-0,0	-0,3	-1,7
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	0,0	-0,0	-0,0
31.3.2017	2,0	16,3	5,8	24,1

Metsä Groupin varausten kokonaissummasta 24,1 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 20,5 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 3,6 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisten varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA**

Milj. euroa	2017 1–3	2016 1–3	2016 1–12
Myyntit	1,6	1,8	9,8
Ostot	21,1	21,2	86,5
Pitkäaikaiset saamiset	1,0	1,0	1,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,1	3,2	3,3
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	3,7	6,1	6,0

**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT**
**Oikaisut tilikauden tulokseen**

Milj. euroa	2017 1–3	2016 1–3	2016 1–12
Verot	22,9	19,5	80,7
Poistot ja arvonalentumiset	62,7	66,3	244,3
Biologiset hyödykkeet	-0,1	-0,5	-1,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-14,0	0,1	1,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-5,2	1,6	-34,1
Rahoituskulut, netto	15,7	18,8	80,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-1,3	-2,9	-20,4
Yhteensä	80,6	103,0	350,5

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2017 Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myynnin 4,9 miljoonaa euroa sekä Asunto Oy Tapiolan Jalavan ja Asunto Oy Tapiolan Tammen asuntojen ja autopaikkojen myyntejä yhteensä 6,3 miljoonaa

euroa. Lisäksi omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 0,5 miljoonaa euroa ja muita eriä 2,1 miljoonaa euroa.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTI**

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

**Rahoitusvarat 31.3.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpito-arvo yht.	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		215,6				215,6	215,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			18,8			18,8	18,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			740,9			740,9	740,9
Rahavarat	111,2		625,7			736,8	736,8
Johdannaiset	0,1			3,7		3,8	3,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset							
<b>Yhteensä</b>	<b>111,3</b>	<b>215,6</b>	<b>1 385,3</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1 716,0</b>	<b>1 715,6</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjanpito-arvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 365,1	1 365,1	1 387,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					0,4	0,4	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					603,7	603,7	604,7
Ostovelat ja muut velat					932,7	932,7	932,7
Johdannaiset	1,8			21,6		23,4	23,4
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					3,5	3,5	3,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,6</b>	<b>2 905,5</b>	<b>2 928,9</b>	<b>2 952,7</b>

**Rahoitusvarat 31.3.2016**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojaus laskennassa	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
<b>Yhteensä</b>	<b>71,3</b>	<b>219,0</b>	<b>1 586,0</b>	<b>12,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 888,6</b>	<b>1 888,6</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2016**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojaus laskennassa	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
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>64,2</b>	<b>2 694,0</b>	<b>2 757,9</b>	<b>2 799,5</b>

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käypään arvon hierarkia 31.3.2017**

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0		215,6	215,6
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	106,2	5,0		111,2
Johdannaissaamiset	1,0	2,9		3,8
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaissovelat	2,1	21,3		23,4
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		625,7		625,7
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 387,9		1 387,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		604,7		604,7

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2016**

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

**Rahoitusvarat, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti**

Milj. euroa	2017	2016
Arvo 1.1.	200,1	227,0
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	1,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	15,5	-8,0
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	0,0	-1,2
Arvo 31.3.	215,6	218,9

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 saatuihin noteerauksiin.

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 päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän 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 päättämispäivänä 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 2016 tilinpäätöksessä. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2017 oli 2,24 prosenttia, rakenteilla olevan Olkiluoto 3-voimalaitoksen osalta 4,24 prosenttia. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 43,1 miljoonaa euroa ja käypä arvo 208,0 miljoonaa euroa.

Pohjolan Voima Oy:n kirjanpitoarvon 31.3.2017 arvioidaan muuttuvan 6,6 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 37,9 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2017**

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Käyvän arvon suo- jauk- set	Raha- virran suo- jaukset	Oman pää- oman suo- jaukset	Ei suo- jauslas- kentaa
Koronvaihtosopimukset	924,8		20,4	-20,4		-20,0		-0,4
Korkojohdannaiset yht.	924,8	0,0	20,4	-20,4	0,0	-20,0	0,0	-0,4
Valuuttatermiinit	1 923,0	0,0	1,0	-1,0		0,5		-1,4
Valuuttaoptiot	252,5		-0,1	0,1				0,1
Valuuttajohdannaiset yht.	2 175,5	0,0	0,9	-0,9	0,0	0,5	0,0	-1,4
Sähkijohdannaiset	92,1		0,9	-0,9		-0,9		
Sellujohdannaiset	28,3	2,9		2,9		2,9		
Öljyjohdannaiset	11,6	0,1	0,3	-0,2		-0,3		0,1
Muut hyödykejohdannaiset	9,6	0,9	0,9	-0,0		-0,0		
Hyödykejohdannaiset yht.	141,6	3,8	2,1	1,8	0,0	1,7	0,0	0,1
Johdannaiset yhteensä	3 241,9	3,8	23,4	-19,6	0,0	-17,9	0,0	-1,7

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2016**

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Käyvän arvon suo- jauk- set	Raha- virran suo- jaukset	Oman pää- oman suo- jaukset	Ei suo- jauslas- kentaa
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
Sähkijohdannaiset	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



**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Omat velat, joista annettu vakuuksia	454,7	527,1	469,0
Annetut pantit	414,6	437,6	433,1
Yrityskiinnitykset	2,8	5,9	2,8
Kiinteistökiinnitykset	272,3	380,8	368,5
Irtaimistokiinnitykset	4,0	4,0	4,0
Omapuolesta annettujen vakuudet yhteensä	693,6	828,2	808,5
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	90,4	74,5	98,9
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	0,7	1,0	0,8
Muiden puolesta annetut vastuut	0,1	4,9	5,0
<b>Yhteensä</b>	<b>784,9</b>	<b>908,6</b>	<b>913,2</b>

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

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 70,2 miljoonaa euroa (31.12.2016: 78,7).

**INVESTOINTISITOUKSET**

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Maksut alle vuoden	205,0	331,2	335,3
Maksut myöhemmin	101,9	151,4	20,0
<b>Yhteensä</b>	<b>306,9</b>	<b>482,7</b>	<b>355,3</b>