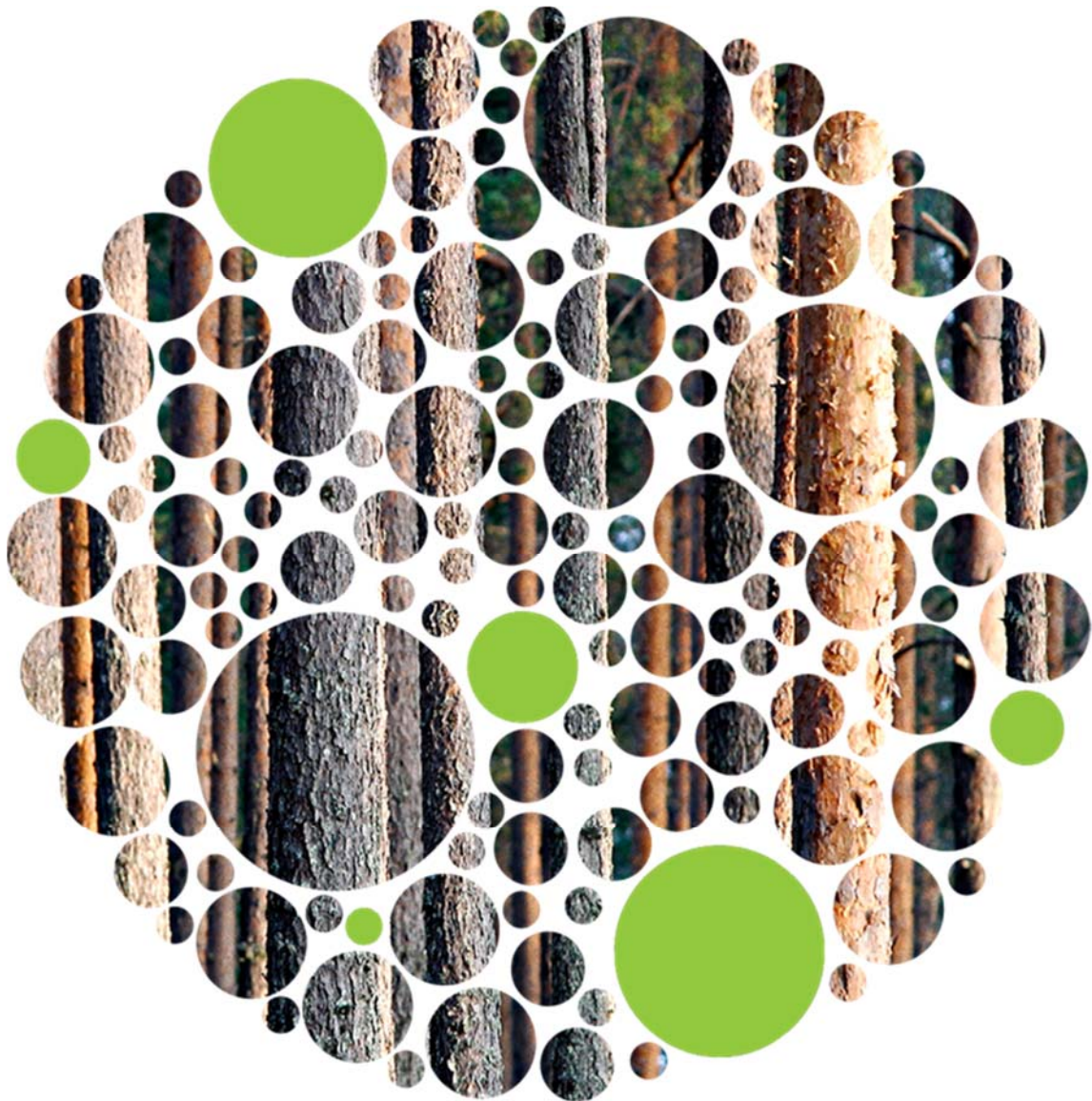




METSÄ GROUP
DELÅRSRAPPORT

JANUARI–SEPTEMBER 2015



METSÄ GROUPS RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR FÖR JANUARI–SEPTEMBER 2015 VAR 415 MILJONER EURO

RESULTAT FÖR JANUARI–SEPTEMBER

- Omsättningen var 3 811 miljoner euro (1–9/2014: 3 723 milj. euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 415 miljoner euro (301). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 414 miljoner euro (333).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 358 miljoner euro (238). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 355 miljoner euro (262).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 14,2 procent (11,1).
- Kassaflödet från rörelsen var 626 miljoner euro (374).

RESULTAT FÖR JULI–SEPTEMBER

- Omsättningen var 1 225 miljoner euro (7–9/2014: 1 204 milj. euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 149 miljoner euro (104). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 142 miljoner euro (103).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 128 miljoner euro (81). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 121 miljoner euro (79).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 14,6 procent (10,7).
- Kassaflödet från rörelsen var 293 miljoner euro (180).

HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

- Byggarbetena vid Metsä Fibres bioproduktfabrik i Äänekoski framskred enligt planerna.
- Kartongleveranserna till Europa och USA ökade. Prisnivåerna för kartong var stabila.
- Produktionen av bestruket papper vid bruket i Husum upphörde.
- Metsä Tissue stärkte sin förädlingskapacitet vid det polska bruket i Krapkowice. Produktionen på den nya förädlingslinjen startar i slutet av innevarande år.

- Metsä Wood meddelade att man kommer att anpassa produktionen vid de finländska tall- och gransågverken.

HÄNDELSER EFTER REDOVISNINGSPERIODEN

- Försäljningen av aktiestocken i Metsä Woods dotterbolag Metsä Wood France SAS i Frankrike, som vidareförädlar sågat virke, till mutares AG genomfördes 5.10.2015.
- Metsä Board fortsätter produktutvecklingen av kartong och investerar cirka 38 miljoner euro i en egen linje för extrusionsbestrykning med tillhörande infraförändringar i Husum, Sverige.
- Grundstenen lades för Metsä Fibres bioproduktfabrik i Äänekoski 12.10.2015.

UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

- Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär förväntas under det sista kvartalet 2015 försämrats jämfört med tredje kvartalet 2015. Rörelseresultatet försämrats på grund av driftstoppet i anknytning till Husums investeringsprogram och på grund av massabrukens driftstopp för underhåll.

”Metsä Groups resultatförmåga är fortsättningsvis stark. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär för tredje kvartalet var något bättre än under föregående kvartal och klart bättre än under motsvarande period föregående år. Kassaflödet för tredje kvartalet var starkt.

Efterfrågan på våra huvudprodukter var på en bra nivå under tredje kvartalet med undantag av sågat virke. I de genomsnittliga prisnivåerna noterades inga större förändringar. Däremot belastades lönsamheten av den protest mot de åtgärder som Finlands regering presenterade, vilken framför allt drabbade skogsindustrin. Driftsäkerheten har blivit en viktig faktor när det gäller att överväga nya investeringar.

Jag är nöjd med att bioekonomin har blivit ett centralt diskussionsämne i Finland och att skogarnas roll som landets viktigaste naturtillgång börjar få den uppmärksamhet som den förtjänar. För att Finland ska komma ut ur det osäkra ekonomiska läget och den allmänna negativa spiralen kunna vändas behövs djärva åtgärder och nya tänkesätt. Metsä Groups bioproduktfabrik i Äänekoski möter denna utmaning på ett utmärkt sätt. Grundstenen för bioproduktfabriken lades i oktober och

det målmedvetna arbetet fortsätter fram till hösten 2017, då fabriken körs igång. Även investeringsprogrammet för bruket i Husum i Sverige fortsätter enligt planerna. Under årets sista kvartal installeras en ny falskartongmaskin på fabriken och två pappersmaskiner stängs.

De åtgärder som Finlands regering har presenterat för att förbättra landets konkurrenskraftsproblem är ur

exportindustrins synvinkel oundvikliga och går i rätt riktning. Det allmänna ekonomiska läget är fortsatt pressat. Kostsamma åsiktsyttringar försvårar läget ytterligare.”

Koncernchef Kari Jordan

NYCKELTAL

	2015	2014	2015	2014	2014
Förkortad resultaträkning, milj. euro	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning	3 810,6	3 722,8	1 225,2	1 203,6	4 970,3
Övriga rörelseintäkter	78,8	141,2	10,6	16,9	170,3
Rörelsekostnader	-3 277,5	-3 342,3	-1 032,4	-1 054,5	-4 447,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-197,9	-188,9	-61,4	-63,1	-276,2
Rörelseresultat	413,9	332,7	142,0	102,9	416,9
Resultat från intresse- och samriskföretag	8,5	14,5	-0,8	-0,9	16,4
Kursdifferenser	-3,8	-1,2	-0,6	-0,0	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-63,7	-83,7	-20,0	-22,6	-106,1
Periodens resultat före skatt	355,0	262,3	120,7	79,4	329,9
Inkomstskatt	-91,4	-58,6	-38,4	-17,4	-69,7
Periodens resultat	263,6	203,7	82,3	62,0	260,3

	2015	2014	2015	2014	2014
Lönsamhet	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Rörelseresultat, milj. euro	413,9	332,7	142,0	102,9	416,9
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	414,7	300,9	149,0	104,3	418,1
- " -, % av omsättningen	10,9	8,1	12,2	8,7	8,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,2	12,0	13,9	10,6	11,1
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	14,2	11,1	14,6	10,7	11,4
Avkastning på eget kapital, %	16,0	13,6	14,2	12,4	13,0
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	16,2	12,0	15,4	12,6	13,4

	2015	2014	2015	2014	2014
Finansiell position	30.9.	30.9.	30.6.	30.6.	31.12.
Soliditet, %	42,7	38,5	41,9	37,9	37,9
Nettoskuld sättningsgrad, %	29	62	34	70	46
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	682	1 258	779	1 389	938

AFFÄRSOMRÅDEN

Omsättning och rörelseresultat 1–9/2015, milj. euro	Virkesanskaffning och skogstjänster	Träprodukter	Massa	Kartong	Mjuk- och matlagningsspapper
Omsättning	1 153,2	664,3	1 071,1	1 545,3	751,9
Övriga rörelseintäkter	6,2	4,4	12,9	37,8	2,9
Rörelsekostnader	-1 134,0	-643,7	-778,0	-1 339,7	-706,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-2,7	-23,6	-49,3	-78,5	-30,8
Rörelseresultat	22,7	1,4	256,7	164,9	17,7
Poster av engångskaraktär	-	22,5	-	-20,1	18,9
Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär	22,7	23,9	256,7	144,8	36,6
- " -, % av omsättningen	2,0	3,6	24,0	9,4	4,9

Metsä Group är en ansvarsfull skogsindustrikoncern, vars produkter tillverkas av förnybart nordligt trä från skogar som sköts på ett hållbart sätt. Metsä Groups fokus ligger på mjuk- och matlagningsspapper, nyfiberkartong, massa, träprodukter samt virkesanskaffning och skogstjänster. Utgångspunkter för koncernens förstklassiga produkterna är förnybar råvara, kundorientering, hållbar utveckling och innovation. Metsä Group hade år 2014 en omsättning på 5 miljarder euro och koncernen sysselsätter cirka 9 800 personer. Koncernen är verksam i cirka 30 länder. Metsä Groups moderföretag är Metsäliitto Osuuskunta, som ägs av cirka 120 000 finska skogsägare.

DELÅRSRAPPORTEN ÄR OREVIDERAD**DELÅRSRAPPORT 1.1–30.9.2015****OMSÄTTNING OCH RESULTAT**

För januari–september 2015 redovisade Metsä Group en omsättning på 3 810,6 miljoner euro (1–9/2014: 3 722,8 milj. euro).

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 414,7 miljoner euro (300,9), dvs. 10,9 procent av omsättningen (8,1). I jämförelse med föregående år förbättrades rörelseresultatet av de ökade leveransvolymerna för massa, falskartong och vit nyfiberliner samt av den försvagade euron gentemot de viktigaste exportvalutorna och i synnerhet gentemot USA-dollarn. Valutasäkringstransaktioner gjorde dock att den positiva effekten av valutakurserna blev mindre.

Omsättningen för årets tredje kvartal var 1 225,2 miljoner euro, medan omsättningen för motsvarande period i fjol var 1 203,6 miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 149,0 miljoner euro (7–9/2014: 104,3).

De poster av engångskaraktär som redovisats i Metsä Groups rörelseresultat uppgick i januari–september till -0,8 miljoner euro (1–9/2014: +31,9). De största postererna var realisationsvinster om 20,8 miljoner euro på Finsilva Oyj:s aktier och realisationsvinster om 17,5 miljoner för försäljning av bruket Gohrsmühle. I anslutning till försäljningen av Metsä Wood France SAS i oktober redovisades totalt 22,5 miljoner euro som kostnader av engångskaraktär. Metsä Tissue redovisade totalt 17,1 miljoner i kostnadsavsättningar och nedskrivningar i anslutning till verksamheterna i Ryssland samt till effektiviseringsprogrammet i affärsverksamheten för servetter i Tyskland.

Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 413,9 miljoner euro (332,7). Andelen i intresse- och samriskföretagens resultat var 8,5 miljoner euro (14,5), de finansiella intäkterna var 4,2 miljoner euro (6,7), de finansiella kursdifferenserna -3,8 miljoner euro (-1,2) och de finansiella kostnaderna 67,8 miljoner euro (90,4).

I de finansiella kostnaderna ingår som en post av engångskaraktär en nedskrivning på -2,3 miljoner euro, som hänförs till Metsä Groups andel i ett delägarlån till Pohjolan Voima i samband med OL4-projektet. De investeringar som gjordes i projektet har skrivits ned till fullt belopp. I de finansiella kostnaderna under jämförelseperioden ingår en post av engångskaraktär på 7,6 miljoner euro, som hänförs till ett skadestånd till UPM-Kymmene Abp, samt en kostnad på cirka 6 miljoner euro, som hänförs till en tidigare lagd återbetalning av Metsä Boards lån.

Resultatet före skatt var 355,0 miljoner euro (262,3) och skatterna, inklusive förändringen av uppskjutna skattekulder, var 91,4 miljoner euro (58,6). I resultatet för tredje kvartalet har Metsä Board redovisat cirka 15

miljoner i inkomstskatter, som hänförs till 2014 och första halvåret 2015. Metsä Groups resultat för perioden var 263,6 miljoner euro (203,7).

Metsä Groups avkastning på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 14,2 procent (11,1) och avkastningen på eget kapital 16,2 procent (12,0). Inklusive poster av engångskaraktär var avkastningen på sysselsatt kapital 14,2 procent (12,0) och avkastningen på eget kapital 16,0 procent (13,6).

BALANS OCH FINANSIERING

Metsä Groups likviditet är stark. Den totala likviditeten var 1 816,4 miljoner euro i slutet av september (31.12.2014: 1 725,0). Av detta var 1 009,4 miljoner euro (947,9) likvida medel och placeringar och 807,0 miljoner euro (777,1) bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen. Dessutom har koncernen 975,0 miljoner euro bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen, som hänförs till investering i bioproduktfabriken i Äänekoski.

Koncernens likviditetsreserv kompletteras av icke-bindande företagscertifikatprogram och kreditlimer till ett värde av 161,5 miljoner euro (31.12.2014: 173,3).

I slutet av september var koncernens soliditet 42,7 procent och nettoskuld-sättningsgraden 29 procent (31.12.2014: 37,9 och 46). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 682,4 miljoner euro (31.12.2014: 938,2).

Kassaflödet från rörelsen var 626,3 miljoner euro (1–9/2014: 373,8). Under januari–september har 53,8 miljoner euro frigjorts från rörelsekapitalet (bundits 30,6).

I slutet av september var soliditeten för moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta 67,8 procent och nettoskuld-sättningsgraden 4 procent (31.12.2014: 63,0 och 12).

Under januari–september ökade medlemmarnas insatser i Metsäliitto Osuuskuntas andelskapital med totalt 39,8 miljoner euro (1–9/2014: 55,0). Det ordinarie andelskapitalet var på samma nivå som i början av året (ökande med 2,4 milj. euro). A-insatserna i tilläggsandelskapitalet ökade med 27,9 miljoner euro (36,1) och B-insatserna med 11,9 miljoner euro (16,5).

PERSONAL

Under januari–september sysselsatte Metsä Group i medeltal 10 280 personer (10 880). I slutet av september var antalet koncernanställda 9 824 (31.12.2014: 10 410), av vilka 5 175 personer (5 131) arbetade i Finland och 4 649 personer (5 279) utomlands. Moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta hade 2 493 anställda i slutet av september (31.12.2014: 2 471).

MEDLEMMAR

I slutet av september hade Metsäliitto Osuuskunta 119 810 medlemmar (31.12.2014: 121 941). Under januari–september har 2 657 nya medlemmar anslutit sig till andelslaget och 4 788 medlemmar avgått.

INVESTERINGAR

Metsä Groups investeringar i materiella anläggningstillgångar under januari–september var 295,6 miljoner euro (96,0).

UTVECKLING AV AFFÄRS- VERKSAMHETEN

Äänekoski bioproduktfabrik

I april 2015 meddelade Metsä Fibre att man avser att bygga en bioproduktfabrik för cirka 1,2 miljarder euro i Äänekoski. Fabriken ska ersätta det befintliga massabruket. Fabriken årliga massacapacitet kommer att vara cirka 1,3 miljoner ton, vilket är cirka 800 000 ton mer än den nuvarande massaproduktionen i Äänekoski.

Byggprojektet för bioproduktfabriken har följt tidsplanen som planerat till anläggnings- och fundamentarbeten. Grundstenen för fabriken lades 12.10.2015. På byggplatsen arbetar för närvarande cirka 400 personer i huvudsak med pålning, muddring, bro- och banarbeten. I slutet av året börjar fabriken resa sig i snabb takt då man kommer till elementbyggskedet. Maskininstallationerna påbörjas i början av nästa år.

Bruket i Husum

I december 2014 meddelade Metsä Board att man avser att vidta nya åtgärder för att slutföra en omstrukturering till kartongbolag och investerar cirka 170 miljoner euro i en ny falskartongmaskin vid bruket i Husum i Sverige. Installationsarbetena för den nya kartongmaskinen började i oktober 2015. Maskinen kommer att ha en produktionskapacitet på cirka 400 000 ton om året, och den kommer att tas i drift i januari 2016. Bruket förväntas uppnå full produktionseffekt före utgången av 2016.

Vid sidan av brukets egen kemiska massacapacitet kommer den nya falskartongproduktionen från år 2016 att utnyttja nästan hela den kemitermomekaniska massa som produceras vid bruket i Kaskö.

Metsä Board började tillverka obestruken helblekt nyfiberliner i Husum 2013 och utökade produktionen med bestrukna kvaliteter 2014. Målet är att öka linerproduktionen i Husum till närmare 300 000 ton före år 2018.

Under tredje kvartalet upphörde produktionen av bestruket papper vid bruket i Husum. Produktionen av obestruket finpapper upphör senast före utgången av 2017.

AFFÄRSOMRÅDEN

Virkesanskaffning och skogstjänster

Under januari–september redovisade Metsä Forest en omsättning på 1 153,2 miljoner euro (1–9/2014: 1 177,5) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 22,7 miljoner euro (20,1). Virkeshandeln, som minskade under sommaren, ökade under tredje kvartalet, men blev ändå på en något lägre nivå än under föregående år. Marknadsläget för energived var fortsatt svårt i hela Östersjöområdet. Förändringarna i Kemera-finansieringsstödet påverkade skogsvårdsarbetena negativt.

För tredje kvartalet redovisade Metsä Forest en omsättning på 348,0 miljoner euro (7–9/2014: 363,2) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 7,0 miljoner euro (4,5).

Metsä Forest köpte alla virkesslag i hela landet både som rotköp och som leveransköp. När det gäller anskaffningen av energived låg fokus fortfarande på grot. Under tredje kvartalet låg tyngdpunkten i efterfrågan på stämplingsposter för sommardrivning samt på stockar. Försäljningen av skogsvårdstjänster fortsatte att öka stadigt.

Drivningsförhållandena var goda i Baltikum och Ryssland och tillgången på samtliga virkesslag var god. Tillgången på massaved framför allt var fortsatt stark i Sverige och till och med större än efterfrågan i vissa delar av landet.

Virkesdrivningen i Finland motsvarade de uppsatta målen, och leveranserna till produktionsanläggningar gick som planerat. Under januari–september levererades totalt 22,8 miljoner kubikmeter virke (22,5).

I juni lanserade Metsä Forest elektronisk virkeshandel och försäljningen av skogsvårdstjänster. Tjänsten har fått ett positivt mottagande. Webbtjänsten Metsäverkko öppnades i juni för alla medlemmar.

Träproduktindustri

Omsättningen för Metsä Wood var under januari–september 664,3 miljoner euro (1–9/2014: 681,0). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 23,9 miljoner euro (29,2). Under januari–september redovisade Metsä Wood totalt 22,5 miljoner euro som poster av engångskaraktär. Den viktigaste av dessa är kostnaden om 22,3 miljoner euro i anslutning till försäljningen av aktiestocken i Metsä Wood France SAS.

Tack vare de ökade leveranserna av sågade trävaror ökade leveransvolymerna från jämförelseperioden föregående år. Lönsamheten för sågverksamheten försämrades till följd av de lägre leveranspriserna. På marknaden för sågade trävaror råder det överutbud med undantag av kärnvedskvaliteter av tall. Sågverksamhetens volym anpassades i september på grund av obalansen på marknaden.

Försäljningen av förädlade sågvaror i Storbritannien var fortsatt stabil, men i Frankrike var marknadsläget fortfarande svagt.

Leveranspriserna för bygg- och industriprodukter var högre än under jämförelseperioden föregående år.

För årets tredje kvartal redovisade Metsä Wood en omsättning på 212,0 miljoner euro (7–9/2014: 207,3) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 5,9 miljoner euro (6,2).

Tack vare de ökade leveransvolymerna ökade omsättningen för sågade trävaror under tredje kvartalet från jämförelseperioden föregående år. Även omsättningen för Bygg- och industriprodukter ökade under tredje kvartalet. Leveransvolymerna för Kerto®-produkter minskade, medan leveransvolymerna för plywood ökade. Marknadsbalansen för byggskivor var tillfredsställande i Europa under tredje kvartalet.

I juni kom Metsäliitto Osuuskunta preliminärt överens om försäljning av Metsä Wood France SAS hela aktiestock till mutares AG. Affären genomfördes 5.10.2015, varmed Metsä Woods förädlings- och distributionsverksamhet i Frankrike upphörde. Försäljningen av Metsä Woods sågade trävaror, plywood och Kerto®-produkter i Frankrike fortsätter.

Massaindustri

Omsättningen för Metsä Fibre var under januari–september 1 071,1 miljoner euro (1–9/2014: 958,6). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 256,7 miljoner euro (143,1). Resultatförbättringen berodde huvudsakligen på att US-dollar stärktes med cirka 18 procent gentemot euron. Även ökade försäljningsvolymerna och minskade rörliga och fasta kostnader påverkade resultatet positivt.

Massaförsäljningen var 1 736 000 ton, vilket är cirka 4 procent högre än under motsvarande period föregående år (1 677 000). Marknadspriserna för barmassa i utländsk valuta steg under januari–september med 6 procent från motsvarande period föregående år. Genomsnittspriserna för lövmassa steg med 4 procent.

I början av januari var priset på barmassa i Europa 932 dollar per ton och i slutet av september 839 dollar per ton. Prisnedgången för barmassa berodde på den förstärkta dollarn gentemot flera producentländers valutor. Motsvarande priser på lövmassa var 742 och 810 dollar. Priset för lövmassa har ökat tack vare att tillgången har varit mindre och efterfrågan större än förväntat.

För tredje kvartalet redovisade Metsä Fibre en omsättning på 349,6 miljoner euro (7–9/2014: 303,8) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 85,5 miljoner euro (51,8).

Produktionen på Metsä Fibres massabruk har varit som planerat med undantag av de produktionsförluster som orsakades av löntagarnas protest den 18 september. Förutom det årliga underhållet vid bruket i Kemi inföll

under tredje kvartalet även en del av driftstoppet för årligt underhåll i Raumo med ett byte av en panna för illaluktande gaser. Investeringen ökar brukets hantlingskapacitet för illaluktande gaser och minimierar därmed brukets luktutsläpp i undantagsfall.

Kartongindustri

Omsättningen för Metsä Board var 1 545,3 miljoner euro (1–9/2014: 1 509,0) och rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär 144,8 miljoner euro (99,6).

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

Posterna av engångskaraktär som redovisats i rörelseresultatet var +20,1 miljoner euro netto (10,2), varav de viktigaste posterna hänförde sig till en realisationsvinst på 17,5 miljoner euro för försäljning av bruket Gohrmühle i Tyskland och till en realisationsvinst på 2,6 miljoner euro för annullering av de avskrivningar som gjorts i anslutning till nedläggningen av bruket i Alizay.

För tredje kvartalet redovisade Metsä Board en omsättning på 497,6 miljoner euro (7–9/2014: 513,8) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 54,6 miljoner euro (35,2).

Metsä Boards totala leveransvolym för falskartong och nyfiberliner under januari–september var 1 049 000 ton (941 000), vilket motsvarade en tillväxt på 11 procent. Leveransvolymerna för massa var 412 000 ton (478 000).

Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 12,1 procent (8,9) och resultatet per aktie var 0,27 procent (0,16).

I slutet av september var Metsä Boards soliditet 45,6 procent och nettoskuldssättning 34 procent (31.12.2014: 39,2 och 51).

Efter redovisningsperioden meddelade Metsä Board att man fortsätter produktutvecklingen av kartong och investerar cirka 38 miljoner euro i en egen linje för extrusionsbetrykning med tillhörande infraförändringar i Husum. Investeringen genomförs i början av 2017, och den möjliggör en utökning av produktutbudet inom mat- och livsmedelsförpackningar till slutanvändningsområden, som på grund av kraven på fett- och fukttålighet kräver barriäregenskaper hos kartong. Den nya linjens betrykningskapacitet är cirka 100 000 ton per år.

Metsä Boards delårsrapport publicerades 5.11.2015

Mjuk- och matlagningspapper

Omsättningen för Metsä Tissue var under januari–september 751,9 miljoner euro (1–9/2014: 755,2). Jämfört med motsvarande period föregående år minskade omsättningen till följd av försvagningen av den svenska och norska kronan gentemot euron samt av nedläggningen av affärsverksamheten i Ryssland.

Produktionen av mjukpapper upphörde vid bruket i Vorsino i Ryssland i slutet av juni. Brukets förädlingslinjer flyttas till Metsä Tissues bruk i Kreuzau och Krapkowice. Avsikten är att få linjerna i produktion före utgången av 2015.

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 36,6 miljoner euro (41,0). Jämfört med föregående år har Metsä Tissues lönsamhet försämrats till följd av ökade massapriser på grund av den förstärkta dollarn, samt av prishöjningar på returfiber.

Metsä Tissue redovisade totalt 17,1 miljoner i kostnadsavsättningar och nedskrivningar i anslutning till verksamheterna i Ryssland samt till effektiviseringsprogrammet i affärsverksamheten för servetter i Tyskland.

Omsättningen för årets tredje kvartal var 249,2 miljoner euro (7–9/2014: 252,4) och rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär 13,2 miljoner euro (19,6).

I augusti lanserade Serla en tjockare och mjukare gul toalettpapperskvalitet på den finska marknaden. Pappret är tillverkat helt av returfiber. Serla lanserade i Finland även skogsdoftande näsdukar och ett nytt mönster med vinterskog i hushållspappren. Av bakplåtspapperet SAGA lanserades en ny förpackningsstorlek med 10 meter papper för mindre familjers behov och personer som inte bakar så ofta.

I år firar Lambi sitt 50-årsjubileum och jubileumsåret till ära har olika marknadsföringskampanjer anordnats i Norden.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

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

PÅGÅENDE RÄTTSLIGA TVISTEFRÅGOR

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

Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board krävde i maj 2014 att Helsingfors tingsrätt upphäver skiljedomstolens dom av den 11 februari 2014, enligt vilken Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board måste betala totalt 67 miljoner euro i skadestånd till UPM-Kymmene. I sin dom i juni 2015 förkastade tingsrätten Metsäliitto Osuuskuntas och Metsä Boards yrkanden. Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board har sökt ändring i tingsrättens utslag genom besvär hos hovrätten.

UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

Efterfrågan på avverkningsobjekt och grot som ska drivas under barmarkstiden är fortsatt stabil. Försäljningen av skogsvårdstjänster beräknas fortsätta att öka.

Omsättningen för träproduktindustrin förväntas minska något under årets sista kvartal jämfört med motsvarande period föregående år. På grund av överskott är konkurrensen för sågade trävaror fortsatt hård och Metsä Wood fortsätter med produktionsbegränsningarna vid sågverken under oktober–december. Efterfrågan på övriga träprodukter är fortsatt stabil.

Den globala efterfrågan på barrmassa förväntas fortsätta att öka måttfullt. Under fjärde kvartalet förväntas kapacitetsutnyttjandet vid Metsä Fibres bruk hålla sig på samma nivå som under tredje kvartalet.

Under sista kvartalet förväntas leveransvolymerna och priserna för kartong vara på samma nivå som under föregående kvartal. Metsä Board har meddelat om

höjning av priserna för falskartong i Europa från och med 1.12.2015.

Produktionsstoppet i anslutning till installationen av den nya kartongmaskinen i Husum beräknas ha en inverkan om cirka 12 miljoner euro på Metsä Boards rörelseresultat för sista kvartalet.

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

Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär förväntas under det sista kvartalet 2015 försämrats jämfört med tredje kvartalet 2015. Rörelseresultatet försämrats på grund av driftstoppet i anknäytning till Husums investeringsprogram och på grund av mas-sabrukens driftstopp för underhåll.

Esbo den 5 november 2015

STYRELSEN

Mer information:

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

Under 2016 publicerar Metsä Group följande ekonomiska rapporter:

- 3.2.2016 Bokslutskommuniké 2015
- 3.5.2016 Delårsrapport januari–mars 2016
- 4.8.2016 Delårsrapport januari–juni 2016
- 2.11.2016 Delårsrapport januari–september 2016

SEGMENT

Virkesanskaffning och skogstjänster	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	1 153,2	1 177,5	348,0	363,2	1 575,0
EBITDA, milj. euro	25,4	20,9	7,9	5,2	29,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	25,4	22,4	7,9	5,2	31,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-2,7	-2,3	-0,9	-0,8	-3,0
Rörelseresultat, milj. euro	22,7	18,6	7,0	4,5	26,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	22,7	20,1	7,0	4,5	28,2
- " -, % av omsättningen	2,0	1,7	2,0	1,2	1,8
ROCE exklusive engångsposter, %	24,7	20,4	21,6	13,0	24,7
Investeringar, milj. euro	4,3	3,9	1,0	1,4	4,8
Personal i slutet av perioden	906	900	906	900	887

Träproduktindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	664,3	681,0	212,0	207,3	896,9
EBITDA, milj. euro	25,0	50,4	12,4	13,5	64,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	44,2	50,4	12,6	13,4	66,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-23,6	-22,1	-6,7	-7,2	-30,4
Rörelseresultat, milj. euro	1,4	28,4	5,7	6,3	34,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	23,9	29,2	5,9	6,2	37,2
- " -, % av omsättningen	3,6	4,3	2,8	3,0	4,2
ROCE exklusive engångsposter, %	10,4	11,9	7,7	7,9	11,3
Investeringar, milj. euro	12,5	11,3	6,8	3,8	13,7
Personal i slutet av perioden	2 169	2 331	2 169	2 331	2 249

Massaindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	1 071,1	958,6	349,6	303,8	1 295,7
EBITDA, milj. euro	306,0	211,0	99,3	66,4	289,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	306,0	190,7	99,3	66,4	269,5
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-49,3	-47,6	-13,8	-14,6	-62,0
Rörelseresultat, milj. euro	256,7	163,4	85,5	51,8	227,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	256,7	143,1	85,5	51,8	207,5
- " -, % av omsättningen	24,0	14,9	24,5	17,0	16,0
ROCE exklusive engångsposter, %	45,4	28,1	44,1	31,1	29,8
Investeringar, milj. euro	140,6	18,8	93,2	8,6	26,0
Personal i slutet av perioden	860	864	860	864	842

Kartongindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	1 545,3	1 509,0	497,6	513,8	2 008,4
EBITDA, milj. euro	243,4	185,8	80,8	60,7	242,2
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	223,6	175,6	80,8	61,8	236,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-78,5	-76,0	-26,3	-26,6	-125,6
Rörelseresultat, milj. euro	164,9	109,8	54,6	34,1	116,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	144,8	99,6	54,6	35,2	136,5
- " -, % av omsättningen	9,4	6,6	11,0	6,9	6,8
ROCE exklusive engångsposter, %	12,1	8,9	13,0	9,2	9,1
Investeringar, milj. euro	117,0	26,0	44,8	7,3	44,2
Personal i slutet av perioden	2 642	3 164	2 642	3 164	3 111

Mjuk- och matlagningspapper	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	751,9	755,2	249,2	252,4	1 012,8
EBITDA, milj. euro	48,5	69,4	15,9	28,9	100,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	65,3	69,8	22,9	29,3	100,9
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-30,8	-28,7	-9,4	-9,7	-38,7
Rörelseresultat, milj. euro	17,7	40,7	6,5	19,2	61,8
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	36,6	41,0	13,2	19,6	62,2
- " -, % av omsättningen	4,9	5,4	5,3	7,7	6,1
ROCE exklusive engångsposter, %	7,4	8,2	7,8	11,5	9,3
Investeringar, milj. euro	11,7	24,4	4,5	8,0	38,0
Personal i slutet av perioden	2 762	2 833	2 762	2 833	2 805

Övrig verksamhet	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	3,6	7,2	0,8	2,3	9,6
EBITDA, milj. euro	59,0	-34,4	4,7	3,9	-38,6
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	7,9	7,4	4,7	3,9	4,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-1,5	-1,6	-0,5	-0,5	-2,2
Rörelseresultat, milj. euro	57,4	-36,1	4,2	3,4	-40,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	6,3	5,8	4,2	3,4	1,9
Investeringar, milj. euro	8,3	13,8	2,9	3,7	18,0
Personal i slutet av perioden	485	499	485	499	516

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

Intern försäljning och eliminerings	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	-1 378,7	-1 365,7	-432,0	-439,3	-1 828,1
EBITDA, milj. euro	-95,4	18,5	-17,7	-12,7	4,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-64,8	-27,4	-17,7	-12,7	-41,0
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-11,5	-10,6	-3,8	-3,7	-14,4
Rörelseresultat, milj. euro	-106,9	7,9	-21,5	-16,4	-9,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-76,3	-38,0	-21,5	-16,4	-55,4

Metsä Group	2015	2014	2015	2014	2014
	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Omsättning, milj. euro	3 810,6	3 722,8	1 225,2	1 203,6	4 970,3
EBITDA, milj. euro	611,8	521,6	203,4	166,0	693,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	607,7	488,9	210,6	167,3	667,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-197,9	-188,9	-61,4	-63,1	-276,2
Rörelseresultat, milj. euro	413,9	332,7	142,0	102,9	416,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	414,7	300,9	149,0	104,3	418,1
- " -, % av omsättningen	10,9	8,1	12,2	8,7	8,4
ROCE exklusive engångsposter, %	14,2	11,1	14,6	10,7	11,4
Investeringar, milj. euro	295,6	96,0	155,4	31,1	143,0
Personal i slutet av perioden	9 824	10 590	9 824	10 590	10 410

EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

ROCE = Avkastning på sysselsatt kapital

KVARTALSUPPGIFTER

	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014
Milj. euro	7–9	4–6	1–3	10–12	7–9	4–6	1–3
Omsättning							
Virkesanskaffning och skogstjänster	348,0	393,5	411,8	397,5	363,2	379,5	434,9
Träproduktindustri	212,0	242,8	209,4	215,9	207,3	251,8	221,9
Massaindustri	349,6	391,1	330,4	337,1	303,8	325,8	329,0
Kartongindustri	497,6	522,0	525,7	499,4	513,8	494,0	501,2
Mjuk- och matlagningspapper	249,2	249,0	253,7	257,6	252,4	250,2	252,6
Övrig verksamhet	0,8	0,9	1,9	2,4	2,3	2,7	2,3
Intern försäljning	-432,0	-469,1	-477,7	-462,4	-439,3	-438,9	-487,5
Omsättning totalt	1 225,2	1 330,2	1 255,1	1 247,5	1 203,6	1 264,9	1 254,3
Rörelseresultat							
Virkesanskaffning och skogstjänster	7,0	6,9	8,7	8,1	4,5	5,5	8,6
Träproduktindustri	5,7	-12,2	7,9	5,8	6,3	14,4	7,7
Massaindustri	85,5	92,5	78,7	64,5	51,8	56,7	54,9
Kartongindustri	54,6	67,2	43,1	6,7	34,1	32,2	43,5
Mjuk- och matlagningspapper	6,5	6,1	5,1	21,1	19,2	9,7	11,8
Övrig verksamhet	4,2	53,9	-0,6	-4,7	3,4	3,7	-43,2
Elimineringar	-21,5	-60,4	-25,0	-17,4	-16,4	38,0	-13,7
Rörelseresultat totalt	142,0	154,0	117,8	84,1	102,9	160,2	69,7
–", % av omsättningen	11,6	11,6	9,4	6,7	8,5	12,7	5,6
Resultat från intresse- och samriskföretag	-0,8	3,2	6,1	1,9	-0,9	7,9	7,4
Kursdifferenser	-0,6	-6,7	3,5	3,9	-0,0	0,9	-2,1
Övriga finansiella intäkter och kostna-	-20,0	-22,4	-21,3	-22,4	-22,6	-23,3	-37,8
Periodens resultat före skatt	120,7	128,2	106,1	67,6	79,4	145,7	37,2
Inkomstskatt	-38,4	-35,5	-17,5	-11,1	-17,4	-35,8	-5,4
Periodens resultat	82,3	92,7	88,6	56,5	62,0	109,9	31,8
Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär							
Virkesanskaffning och skogstjänster	7,0	6,9	8,7	8,1	4,5	7,0	8,6
Träproduktindustri	5,9	10,2	7,9	8,0	6,2	14,4	8,6
Massaindustri	85,5	92,5	78,7	64,5	51,8	36,3	54,9
Kartongindustri	54,6	47,0	43,2	36,9	35,2	28,3	36,1
Mjuk- och matlagningspapper	13,2	7,6	15,8	21,1	19,6	9,7	11,8
Övrig verksamhet och elimineringar	-17,3	-27,0	-25,7	-21,2	-13,0	-4,2	-15,0
Rörelseresultat totalt	149,0	137,1	128,6	117,3	104,3	91,5	105,1
–", % av omsättningen	12,2	10,3	10,2	9,4	8,7	7,2	8,4

FORMLER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL

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

BOKSLUTSUPPGIFTER
OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

Milj. euro	Not	2015 1–9	2014 1–9	För- ändring	2015 7–9	2014 7–9	2014 1–12
Omsättning	2	3 810,6	3 722,8	87,8	1 225,2	1 203,6	4 970,3
Förändring av lager av färdiga varor och varor under tillverkning		-14,8	9,5	-24,3	-8,5	10,2	17,7
Övriga rörelseintäkter		78,8	141,2	-62,4	10,6	16,9	170,3
Material och tjänster		-2 466,0	-2 502,7	36,8	-777,0	-809,0	-3 329,6
Personalkostnader		-516,3	-518,4	2,1	-163,1	-169,7	-699,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-197,9	-188,9	-9,1	-61,4	-63,1	-276,2
Övriga rörelsekostnader		-280,5	-330,7	50,2	-83,8	-86,0	-436,7
Rörelseresultat	2	413,9	332,7	81,2	142,0	102,9	416,9
Resultat från intresse- och samriskföretag		8,5	14,5	-6,0	-0,8	-0,9	16,4
Kursdifferenser		-3,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,0	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	2	-63,7	-83,7	20,0	-20,0	-22,6	-106,1
Periodens resultat före skatt		355,0	262,3	92,7	120,7	79,4	329,9
Inkomstskatt	3	-91,4	-58,6	-32,8	-38,4	-17,4	-69,7
Periodens resultat		263,6	203,7	59,8	82,3	62,0	260,3
Övrigt totalresultat							
Poster som inte omklassificeras till resultatet							
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämda planer		7,6	-34,5	42,0	-2,2	-14,4	-44,7
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		-2,4	8,7	-11,2	0,6	3,4	11,9
Totalt		5,1	-25,7	30,9	-1,7	-11,0	-32,7
Poster som kan omklassificeras till resultatet							
Kassaflödessäkringar		8,9	-11,7	20,7	-12,2	-4,2	-19,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	-5,9	-49,9	44,0	-11,0	14,3	-43,6
Omräkningsdifferenser		5,1	-16,8	21,9	-13,9	-1,3	-43,3
Andel av samriskföretagets övriga totalresultat		-0,1	0,0	-0,1	-0,9	0,0	-4,4
Övriga poster		0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Skatt hänförlig till poster som kan omklassificeras		-1,7	15,7	-17,4	2,2	-1,9	15,3
Totalt		6,8	-62,5	69,3	-35,7	7,1	-95,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		11,9	-88,3	100,2	-37,4	-4,0	-128,2
Periodens totalresultat		275,5	115,5	160,0	44,9	58,0	132,1
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderföretagets medlemmar		155,1	116,1	39,0	51,4	40,6	156,5
Innehav utan bestämmande inflytande		108,5	87,7	20,8	30,9	21,4	103,8
Totalt		263,6	203,7	59,8	82,3	62,0	260,3
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderföretagets medlemmar		162,9	68,6	94,3	27,6	36,8	82,4
Innehav utan bestämmande inflytande		112,6	46,9	65,7	17,3	21,2	49,7
Totalt		275,5	115,5	160,0	44,9	58,0	132,1

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Milj. euro	Not	2015 30.9.	2014 30.9.	2014 31.12.
TILLGÅNGAR				
Långfristiga tillgångar				
Goodwill		520,0	523,8	520,3
Övriga immateriella tillgångar		234,3	244,1	240,8
Materiella tillgångar	4	1 917,1	1 895,0	1 831,2
Biologiska tillgångar		13,1	11,8	11,8
Andelar i intresse- och samriskföretag		43,2	82,8	77,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	252,0	252,5	257,1
Övriga finansiella tillgångar	8	21,9	13,5	19,7
Uppskjuten skattefordran		39,1	59,2	64,8
		3 040,7	3 082,8	3 023,5
Kortfristiga tillgångar				
Omsättningstillgångar		719,1	794,7	774,1
Kundfordringar och övriga fordringar		723,7	743,7	690,4
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara inkomst		0,6	0,8	0,3
Kassa och banktillgodohavande	8	1 009,4	653,9	947,9
		2 452,7	2 193,0	2 412,7
Tillgångar som innehas till försäljning		5,7	2,8	10,8
Tillgångar totalt		5 499,1	5 278,6	5 447,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital		1 752,8	1 565,2	1 590,3
Innehav utan bestämmande inflytande		589,6	464,1	467,0
		2 342,3	2 029,3	2 057,3
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatteskuld		221,2	232,2	230,6
Pensionsåtaganden		84,8	178,3	184,8
Avsättningar	5	32,1	24,7	33,4
Finansieringsskulder	8	1 248,7	1 465,0	1 373,3
Övriga skulder		19,9	23,4	21,3
		1 606,8	1 923,7	1 843,3
Kortfristiga skulder				
Avsättningar	5	22,4	16,8	14,0
Kortfristiga finansieringsskulder	8	434,7	459,5	528,9
Leverantörsskulder och övriga skulder		1 021,2	820,4	972,2
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara inkomst		39,6	26,9	25,4
		1 517,9	1 323,7	1 540,5
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning		32,1	1,9	6,0
Skulder totalt		3 156,8	3 249,3	3 389,8
Eget kapital och skulder totalt		5 499,1	5 278,6	5 447,0

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

OREVIDERAD RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare								
Milj. euro	Not	Andelskapital	Omräkningsdifferens	Fond för verkligt värde och övriga	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Eget kapital 1.1.2014		654,7	24,9	224,9	578,3	1 482,9	476,3	1 959,2
Periodens resultat					116,1	116,1	87,7	203,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-10,0	-19,9	-17,6	-47,5	-40,8	-88,3
Periodens totalresultat			-10,0	-19,9	98,5	68,6	46,9	115,5
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					-37,3	-37,3	-42,5	-79,7
Förändring i andelskapital		55,0			-1,5	53,5		53,5
Överfört från fritt kapital till bundet				2,4	-2,4	0,0		0,0
Anskaffade andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten					-3,0	-3,0	-17,9	-20,9
Sålda andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten				-0,1	0,6	0,4	1,3	1,8
Eget kapital 30.9.2014		709,7	14,9	207,4	633,2	1 565,2	464,1	2 029,3

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare								
Milj. euro	Not	Andelskapital	Omräkningsdifferens	Fond för verkligt värde och övriga	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Eget kapital 1.1.2015		719,1	-7,1	206,7	671,6	1 590,3	467,0	2 057,3
Periodens resultat					155,1	155,1	108,5	263,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			2,2	0,9	4,6	7,8	4,1	11,9
Periodens totalresultat			2,2	0,9	159,7	162,9	112,6	275,5
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					-38,6	-38,6	-48,3	-86,9
Förändring i andelskapital		39,8			-1,1	38,6		38,6
Förändring i övrigt eget kapital				-0,8		-0,8	56,8	56,0
Överfört från fritt kapital till bundet				3,3	-3,3	0,0		0,0
Anskaffade andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten								0,0
Sålda andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrat beslutanderätten				-0,0	0,3	0,3	1,5	1,9
Eget kapital 30.9.2015		758,9	-4,9	210,1	788,7	1 752,8	589,6	2 342,3

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

OREVIDERAD FÖRKORTAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDEN

Milj. euro	Not	2015 1–9	2014 1–9	2014 1–12
Periodens resultat	7	263,6	203,7	260,3
Justeringar i periodens resultat	7	308,9	200,7	305,0
Förändring av rörelsekapital		53,8	-30,6	198,6
Summa kassaflöde från rörelsen		626,3	373,8	763,9
Finansiella kostnader, netto		-50,7	-62,1	-93,9
Betalda skatter		-65,0	-35,9	-52,7
Nettokassaflöde från rörelsen		510,6	275,8	617,3
Företagsförvärv		-0,8	-1,4	-3,4
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-295,6	-96,0	-143,0
Avyttringar och övriga poster	7	38,9	122,2	139,2
Nettokassaflöde från investeringar		-257,6	24,9	-7,2
Förändring i andelskapital		38,6	53,5	67,8
Förändring i övrigt eget kapital		55,6	0,0	0,0
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande		0,0	-20,9	-20,9
Förändring av långfristiga lån och övriga finansiella poster		-190,6	-45,7	-73,3
Betalda andelsröntor och dividender		-94,9	-87,9	-87,9
Nettokassaflöde från finansiering		-191,3	-101,0	-114,3
Förändring i likvida medel		61,7	199,7	495,8
Likvida medel i början av perioden		947,9	454,4	454,4
Omräkningsdifferens		-0,4	-0,1	-2,2
Förändring i likvida medel		61,7	199,7	495,8
Likvida medel i tillgångar som innehas till försäljning		0,2	-	-0,2
Likvida medel i slutet av perioden		1 009,4	653,9	947,9

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

NOTER TILL DEN OREVIDERADE DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 – GRUNDUPPGIFTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

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

Delårsrapporten presenteras i miljoner euro ifall inget annat nämnts.

Metsäliitto Osuuskuntas styrelse har på sitt möte 5.11.2015 godkänt denna delårsrapport för publicering.

NOT 2 – SEGMENTUPPGIFTER

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

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

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

OMSÄTTNING PER SEGMENT

Milj. euro	1–9/2015	1–9/2015	1–9/2015	1–9/2014	1–9/2014	1–9/2014
	Extern	Intern	Totalt	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	286,9	866,3	1 153,2	288,9	888,7	1 177,5
Träproduktindustri	623,7	40,6	664,3	635,8	45,2	681,0
Massaindustri	659,4	411,7	1 071,1	584,2	374,3	958,6
Kartongindustri	1 489,9	55,4	1 545,3	1 458,9	50,1	1 509,0
Mjuk- och matlagningspapper	751,4	0,5	751,9	754,8	0,3	755,2
Övrig verksamhet	-0,6	4,2	3,6	0,1	7,1	7,2
Eliminering av intern försäljning	-	-1 378,7	-1 378,7	-	-1 365,7	-1 365,7
Totalt	3 810,6	0,0	3 810,6	3 722,8	0,0	3 722,8

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

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Milj. euro	2015	2014	2014
	1–9	1–9	1–12
Virkesanskaffning och skogstjänster	22,7	18,6	26,7
Träproduktindustri	1,4	28,4	34,1
Massaindustri	256,7	163,4	227,9
Kartongindustri	164,9	109,8	116,5
Mjuk- och matlagningspapper	17,7	40,7	61,8
Övrig verksamhet	57,4	-36,1	-40,7
Elimineringar	-106,9	7,9	-9,5
Totalt	413,9	332,7	416,9
Resultatandelar från intresse- och samriskföretag	8,5	14,5	16,4
Finansieringskostnader, netto	-67,4	-84,9	-103,4
Inkomstskatt	-91,4	-58,6	-69,7
Periodens resultat	263,6	203,7	260,3

Metsä Groups rörelseresultat för januari–september 2015 innehåller engångsposter om netto -0,8 miljoner euro (-31,9). De största positiva posterna var försäljningsvinsten om 20,8 miljoner euro för aktierna i Finsilva Oyj samt försäljningsvinsten om 17,5 miljoner euro för pappersbruket Gohrsmühle. Försäljningen av Metsä Wood France SAS i oktober genererade en-

gångskostnader om 22,5 miljoner euro. Kostnadsav-sättningarna och nedskrivningarna anknytna till ned-läggningen av Metsä Tissues verksamheter i Ryssland och effektiviseringsprogrammet för servettverksamhet-en i Tyskland uppgick till totalt 17,1 miljoner euro.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER SEGMENT

Tillgångar	2015	2014	2014
Milj. euro	30.9.	30.9.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	259,4	341,0	262,4
Träproduktindustri	377,2	420,6	392,8
Massaindustri	798,6	747,9	709,7
Kartongindustri	1 902,6	1 930,3	1 873,4
Mjuk- och matlagingspapper	896,0	922,2	899,5
Övrig verksamhet	230,6	214,5	260,3
Tillgångar som innehas till försäljning	5,7	2,8	10,8
Elimineringar	-204,0	-305,4	-238,1
Ofördelade tillgångar	1 233,0	1 004,7	1 276,0
Totalt	5 499,1	5 278,6	5 447,0

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

Skulder	2015	2014	2014
Milj. euro	30.9.	30.9.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	166,6	201,0	176,3
Träproduktindustri	120,9	134,3	106,7
Massaindustri	249,1	153,0	253,6
Kartongindustri	440,3	500,4	537,3
Mjuk- och matlagingspapper	295,5	270,3	269,4
Övrig verksamhet	87,8	100,0	108,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	32,1	1,9	6,0
Elimineringar	-204,0	-305,4	-238,1
Ofördelade skulder	1 968,5	2 193,8	2 170,0
Totalt	3 156,8	3 249,3	3 389,8

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

NOT 3 – INKOMSTSKATT

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

	2015	2014	2014
Milj. euro	1–9	1–9	1–12
Periodens skatt	78,9	53,9	62,9
Skatt för tidigare perioder	10,2	0,2	0,7
Förändring i uppskjutna skatter	2,3	4,5	6,0
Inkomstskatter totalt	91,4	58,6	69,7

NOT 4 – FÖRÄNDRING I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2015	2014	2014
Milj. euro	1–9	1–9	1–12
Bokvärde i början av perioden	1 831,2	2 012,7	2 012,7
Investeringar	288,4	89,4	130,8
Minskningar	-11,7	-14,3	-16,5
Tillgångar som innehas för försäljning	-2,0	-3,1	-3,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-183,8	-176,4	-257,9
Omräkningsdifferens och andra förändringar	-5,0	-13,4	-34,1
Bokvärde i slutet av perioden	1 917,1	1 895,0	1 831,2

Tillgångar som innehas till försäljning innehåller år 2015 osålda lägenheter och parkeringsplatser i fastighetsbolaget Tapiolan Pyökki Oy.

Avskrivningar och nedskrivningar innehåller en nedskrivning om 2,6 miljoner euro i anslutning till den planerade aktieförsäljningen i Metsä Wood France SAS. Försäljningen genomfördes 5.10.2015. I posten ingår dessutom nedskrivningar om totalt 2,0 miljoner euro som är hänförliga till Metsä Tissues verksamhet i Ryssland samt till nedläggningen av en produktionslinje i Düren, Tyskland.

NOT 5 – AVSÄTTNINGAR

Milj. euro	Omstrukturering	Miljökostnader	Övriga avsättningar	Totalt
1.1.2015	16,9	18,7	11,7	47,3
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,0	0,0
Ökningar	16,5	1,0	0,4	17,9
Ianspråktaga avsättningar	-2,3	-2,3	-2,1	-6,8
Återföring av outnyttjade avsättningar	-0,8	-0,9	-1,8	-3,6
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	-0,4			-0,4
30.9.2015	29,8	16,5	8,2	54,5

Ökningen i avsättningarna för omstrukturering, totalt 16,4 miljoner euro, hänför sig till nedläggningen av Metsä Tissues verksamhet i Ryssland samt effektiviseringsprogrammet för servettverksamheten i Tyskland.

Återföringen av outnyttjade avsättningar hänför sig till de avsättningar som gjordes i samband med nedläggningen av fabriken Metsä Board Alizay i Frankrike samt till försäljningen av Metsä Boards Gohrsmühle fabrik i Tyskland.

Av Metsä Groups totala avsättningarna om 54,5 miljoner euro är de långfristiga avsättningarnas andel 32,1 miljoner euro och de kortfristiga avsättningarnas andel 22,4 miljoner euro. Största delen av de långfristiga avsättningarna antas förfalla till slutet av år 2017.

NOT 6 – TRANSAKTIONER MED INTRESSE- OCH SAMRISKFÖRETAG

Milj. euro	2015 1–9	2014 1–9	2014 1–12
Försäljning	6,6	7,4	9,9
Inköp	65,0	55,1	86,6
Långfristiga fordringar	1,0	2,1	1,0
Kundfordringar och övriga	3,5	1,3	2,2
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder och övriga	5,6	7,1	5,3

Metsäliitto Osuuskunta sålde 30,13 procent av aktiekapitalet i intresseföretaget Finsilva Oyj den 28.5.2015.

NOT 7 – NOTER TILL KONCERNENS KASSAFLÖDESRAPPORT
JUSTERINGAR I PERIODENS RESULTAT

Milj. euro	2015 1–9	2014 1–9	2014 1–12
Skatter	91,4	58,6	69,7
Avskrivningar och nedskrivningar	197,9	188,9	276,2
Biologiska tillgångar	-1,3	-0,7	-0,6
Resultatandelar i intresse- och samriskföretag	-8,5	-14,5	-16,4
Vinster/förluster från långfristiga tillgångar	-45,9	-103,5	-117,0
Finansieringskostnader, netto	67,4	84,9	103,4
Pensionsförbindelser och avsättningar	7,8	-13,0	-10,2
Totalt	308,9	200,7	305,0

Avyttringar och övriga poster

Avyttringar och övriga poster för januari–september 2015 innehåller försäljningen av Metsäliitto Osuuskuntas dotterföretag Burt Boulton and Haywood Ltd för 4,2 miljoner euro, försäljningen av pappersbruket Gohrsmühle för -38,2 miljoner euro samt försäljningen av aktier (30,13 procent av aktiekapitalet) i Metsäliitto Osuuskuntas intresseföretag Finsilva Oyj för 60,1 miljoner euro. I avyttringar och övriga poster ingår också

försäljningen av lägenheter och parkeringsplatser i fastighetsbolagen Tapiolan Jalava Oy och Tapiolan Pyökki Oy för 8,5 miljoner euro och försäljning av anläggningstillgångar och övriga poster för 4,2 miljoner euro.

Förändring i övrigt eget kapital

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

NOT 8 – FINANSIERINGSINSTRUMENT

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

Finansiella tillgångar 30.9.2015

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Finansiella tillgångar som kan säljas		252,0				252,0	252,0
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	5,0		16,9			21,9	21,9
Kundfordringar och övriga fordringar			713,6			713,6	713,6
Kassa och banktillgodohavanden	32,3		977,1			1 009,4	1 009,4
Derivatinstrument	2,6			4,1		6,7	6,7
Fordringar hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning			3,5			3,5	3,5
Totalt	39,9	252,0	1 711,2	4,1	0,0	2 007,1	2 007,1

Finansiella skulder 30.9.2015

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande skulder					1 248,7	1 248,7	1 288,0
Övriga långfristiga finansiella skulder					4,1	4,1	4,1
Kortfristiga räntebärande skulder					434,7	434,7	441,3
Leverantörsskulder och övriga skulder					889,6	889,6	889,6
Derivatinstrument	1,6			33,7		35,4	35,4
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning					31,5	31,5	31,5
Totalt	1,6	0,0	0,0	33,7	2 608,7	2 644,1	2 690,0

Finansiella tillgångar 30.9.2014

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Finansiella tillgångar som kan säljas		252,5				252,5	252,1
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	1,7		11,4			13,1	13,1
Kundfordringar och övriga fordringar			740,3			740,3	740,3
Kassa och banktillgodohavanden	20,3		633,6			653,9	653,9
Derivatinstrument	0,0			2,2		2,2	2,2
Totalt	22,0	252,5	1 385,3	2,2	0,0	1 662,0	1 662,0

Finansiella skulder 30.9.2014

Milj. euro	Till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar till försäljning	Lån och övriga fordringar	Derivat i säkringsredovisningen	Periodiserat anskaffningsvärde	Bokvärde totalt	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande skulder					1 465,0	1 465,0	1 506,4
Övriga långfristiga finansiella skulder					6,6	6,6	6,6
Kortfristiga räntebärande skulder					459,5	459,5	463,3
Leverantörsskulder och övriga skulder					692,0	692,0	692,0
Derivatinstrument	7,2			36,9		44,1	44,1
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning					1,9	1,9	1,9
Totalt	7,2	0,0	0,0	36,9	2 625,1	2 669,3	2 714,4

Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 30.9.2015

Milj. euro	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar som bokförs till verkligt värde				
Långfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde		5,0		5,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,1		251,9	252,0
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	32,3			32,3
Derivatinstrument, fordringar		6,7		6,7
Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde				
Derivatinstrument, skulder	28,9	6,5		35,4
Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde				
Finansiella tillgångar		977,1		977,1
Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 288,0		1 288,0
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		441,3		441,3

Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 30.9.2014

Milj. euro	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar som bokförs till verkligt värde				
Långfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde		1,7		1,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,4		252,1	252,5
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	20,3			20,3
Derivatinstrument, fordringar		2,2		2,2
Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde				
Derivatinstrument, skulder	7,7	36,4		44,1
Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde				
Finansiella tillgångar		633,6		633,6
Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 506,4		1 506,4
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		463,3		463,3

Finansiella tillgångar som värderats enligt nivå 3

Milj. euro	2015	2014
Värde 1.1.	256,8	305,4
Vinster och förluster i resultaträkningen	0,6	0,0
Vinster och förluster i totalresultatet	-5,6	0,1
Förvärv	0,8	1,7
Avyttringar	-0,6	-55,1
Värde 30.9.	251,9	252,1

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

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

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

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

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

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

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

Den viktigaste posten värderad till det verkliga värdet, som inte används för handel på aktiva marknader, är placeringen i Pohjola Voima Oy:s aktier som klassificerats som finansieringstillgångar som kan säljas. Värderingsmetoden beskrivs närmare i årsbokslutet för 2014. Den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden den 30 september 2015 som användes vid beräkningen var 2,52 procent och för Olkiluoto 3-kraftverket under byggnad 6,52 procent. Inköpspriset för aktierna i Pohjolan Voima Oy är 43,1 miljoner euro och det verkliga värdet 243,9 miljoner euro.

Det bokförda värdet av de finansieringstillgångar som kan säljas skulle enligt bedömningen vara 2,2 miljoner lägre eller 3,4 miljoner högre om den ränta som används för diskontering av kassaflödena avvek 10 procent från den ränta som ledningen bedömt. Det bokförda värdet av de finansiella tillgångarna som är till salu skulle enligt bedömningen vara 28,9 miljoner högre eller 28,9 miljoner lägre om de energipriser som använts vid beräkning av det verkliga värdet avvek med 10 procent från de prisprognoser som ledningen gjort.

Derivatinstrument 30.9.2015

Milj. euro	Nomi- nellt värde	Derivatill- gångar	Derivat- skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verk- ligt värde	Säkring av kassa- flöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkrings- redovis- ning
Ränteswappar	1 050,2		6,5	-6,5	3,6	-8,5		-1,6
Ränteswappar totalt	1 050,2	0,0	6,5	-6,5	3,6	-8,5	0,0	-1,6
Valutaterminer	1 132,0	6,3		6,3		1,7	1,7	2,9
Valutaoptioner	264,4	-0,3		-0,3				-0,3
Valutaderivat totalt	1 396,4	6,0	0,0	6,0	0,0	1,7	1,7	2,6
Elderivat	80,6		18,5	-18,5		-18,5		
Massaderivat	55,3	0,7		0,7		0,7		
Övriga råvaruderivat	46,6		10,3	-10,3		-10,2		-0,1
Råvaruderivat totalt	182,4	0,7	28,9	-28,2	0,0	-28,1	0,0	-0,1
Derivatinstrument totalt	2 629,1	6,7	35,4	-28,7	3,6	-34,9	1,7	1,0

Derivatinstrument 30.9.2014

Milj. euro	Nomi- nellt värde	Derivatill- gångar	Derivat- skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verk- ligt värde	Säkring av kassa- flöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkrings- redovis- ning
Ränteswappar	470,5		14,6	-14,6	3,0	-15,0		-2,6
Ränteswappar totalt	470,5	0,0	14,6	-14,6	3,0	-15,0	0,0	-2,6
Valutaterminer	1 307,7		18,1	-18,1		-16,0	-1,2	-0,9
Valutaoptioner	272,2		3,6	-3,6				-3,6
Valutaderivat totalt	1 579,9	0,0	21,7	-21,7	0,0	-16,0	-1,2	-4,5
Elderivat	147,5		7,4	-7,4		-7,4		0,0
Massaderivat	29,7	2,2		2,2		2,2		
Övriga råvaruderivat	42,3		0,3	-0,3		-0,3		-0,1
Råvaruderivat totalt	219,5	2,2	7,8	-5,6	0,0	-5,5	0,0	-0,1
Derivatinstrument totalt	2 270,0	2,2	44,1	-41,9	3,0	-36,5	-1,2	-7,2

NOT 9 – ANSVARFÖRBINDELSER

Milj. euro	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Egna lån, för vilka förbindelser givits	561,1	604,4	584,7
Ställda panter	450,2	410,6	421,9
Företagsinteckningar	5,9	5,9	5,9
Fastighetsinteckningar	382,3	382,5	381,8
Inteckningar i lösöre	4,0	4,6	4,6
Förbindelser för egen skuld, totalt	842,3	803,6	814,2
Övriga förbindelser för egen del	61,6	86,1	86,6
För intresse- och samriskföretag	1,2	1,9	1,4
För övriga	5,8	6,8	6,0
Totalt	910,9	898,4	908,1

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

Minimihyresavgifterna för ouppsägbara hyresavtal uppgick till 31,1 miljoner euro (31.12.2014: 31,7).

INVESTERINGSÅTAGANDEN

Milj. euro	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Betalningar under 1 år	279,1	0,0	50,4
Senare års betalningar	192,1	0,0	15,2
Totalt	471,2	0,0	65,6