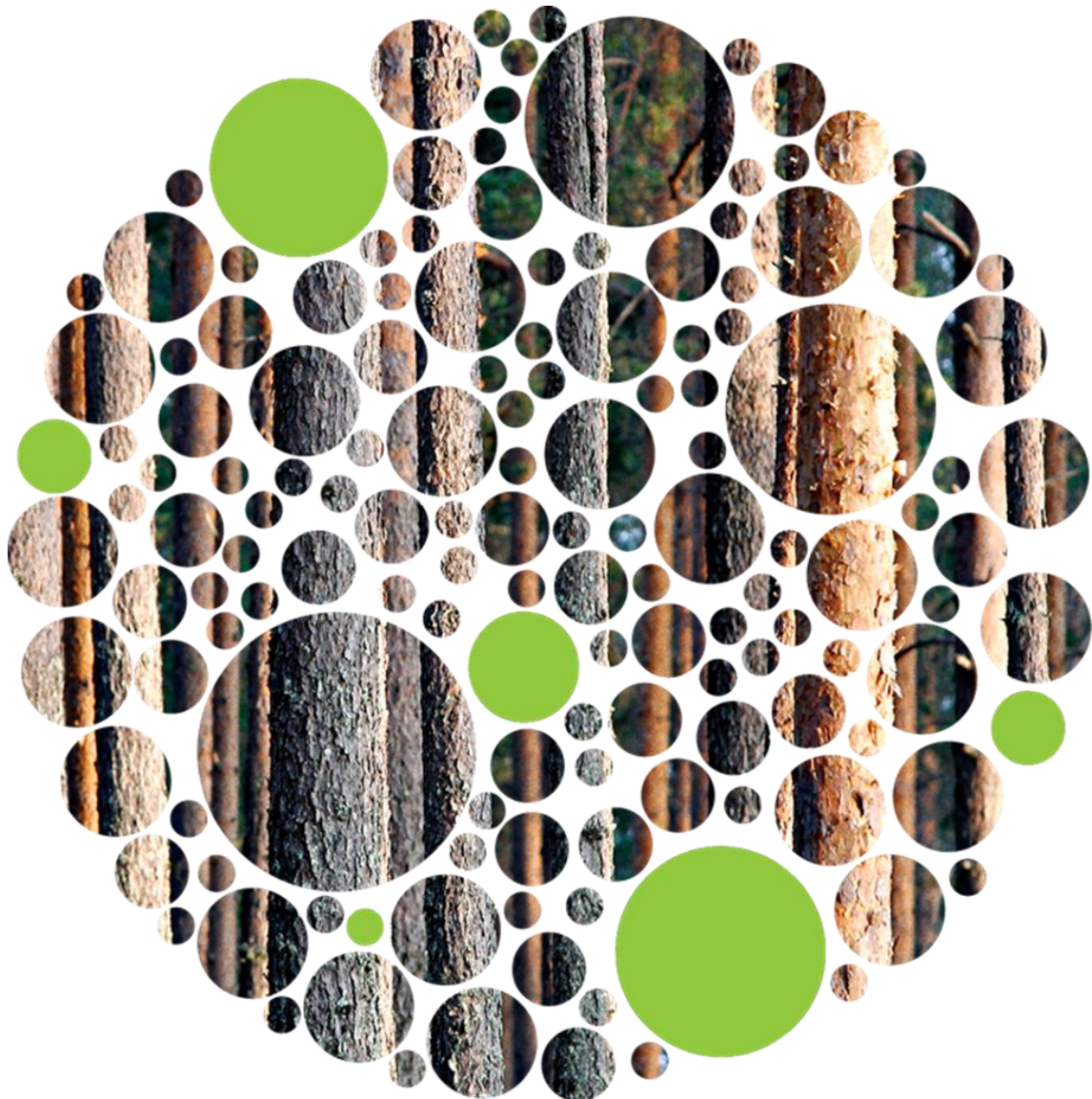




**METSÄ GROUP
DELÅRSRAPPORT**

JANUARI–JUNI 2015



METSÄ GROUPS RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR 266 MILJONER EURO FÖR JANUARI–JUNI 2015

RESULTAT FÖR JANUARI–JUNI

- Omsättningen var 2 585 miljoner euro (1–6/2014: 2 519 milj. euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 266 miljoner euro (197). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 272 miljoner euro (230).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 230 miljoner euro (157). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 234 miljoner euro (189).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 13,8 procent (11,3).
- Kassaflödet från rörelsen var 333 miljoner euro (193).

RESULTAT FÖR APRIL–JUNI

- Omsättningen var 1 330 miljoner euro (4–6/2014: 1 265 milj. euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 137 miljoner euro (92). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 154 miljoner euro (160).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 114 miljoner euro (77). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 128 miljoner euro (146).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 14,1 procent (10,3).
- Kassaflödet från rörelsen var 266 miljoner euro (226).

HÄNDELSE UNDER ANDRA KVARTALET

- Metsä Group beslutade att bygga en bioproduktfabrik i Äänekoski.
- Massaförsäljningen ökade med 15 procent jämfört med första kvartalet.
- Kartongleveranserna fortsatte att öka och prisnivåerna för kartong var stabila.
- Metsä Group sålde 30,13 procent av aktierna i Finsilva Oyj till en fond som förvaltas av Dasos Capital Oy. Efter affären äger Metsä Group 19,8 procent av Finsilva.

- Metsä Board sålde pappersbruket Gohrsmühle till ett tyskt holdingbolag ägt av mutares AG och deras partnerbolag.
- Metsäliitto Osuuskunta kom preliminärt överens om försäljning av Metsä Wood France SAS hela aktiestock till mutares AG. Arrangemanget beräknas bli verkligt före utgången av oktober 2015.
- Moody's Investors Service höjde Metsä Boards kreditvärdering med två steg från nivån B1 till nivån Ba2. Värderingsutsikterna är stabila.

UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

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

”Utvecklingen av Metsä Groups affärsverksamhet var stabil även under andra kvartalet 2015. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var något bättre än under föregående kvartal och klart bättre än under motsvarande period föregående år. De viktigaste lönsamhetsförbättringarna jämfört med föregående år har vi uppnått inom våra massa- och kartongverksamheter.

Våra investeringar i tillväxt löper enligt planerna. Byggarbetena för den bioproduktfabrik som ska färdigställas i Äänekoski under tredje kvartalet 2017 har startat bra. Ombyggnaden av tryckpappersbruket i Husum till ett kartongbruk fortsätter enligt planerna.

Under det gångna decenniet har vi gallrat bort ett stort antal av de delar som inte tillhört våra kärnverksamheter. I maj fortsatte detta arbete med en försäljning av vårt tyska specialpappersbruk i Gohrsmühle. I juni kom vi även preliminärt överens om försäljning av förädlingsverksamheterna för träprodukter i Frankrike.

Det allmänna ekonomiska läget i Finland och på våra huvudmarknader i Europa verkar vara fortsatt utmanande. Den nya finländska regeringens planer skapar framtidstro i fråga om nationalekonomins återhämtning och förbättrade verksamhetsvillkor för exportindustrin.”

Koncernchef Kari Jordan

NYCKELTAL

Förkortad resultaträkning, milj. euro	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning	2 585,3	2 519,2	1 330,2	1 264,9	4 970,3
Övriga rörelseintäkter	68,2	124,3	52,9	88,2	170,3
Rörelsekostnader	-2 245,1	-2 287,8	-1 161,9	-1 135,3	-4 447,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-136,5	-125,8	-67,1	-57,7	-276,2
Rörelseresultat	271,9	229,8	154,0	160,2	416,9
Resultat från intresse- och samriskföretag	9,3	15,3	3,2	7,9	16,4
Kursdifferenser	-3,2	-1,2	-6,7	0,9	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-43,7	-61,1	-22,4	-23,3	-106,1
Periodens resultat före skatt	234,3	182,9	128,2	145,7	329,9
Inkomstskatt	-53,0	-41,2	-35,5	-35,8	-69,7
Periodens resultat	181,3	141,7	92,7	109,9	260,3

Lönsamhet	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Rörelseresultat, milj. euro	271,9	229,8	154,0	160,2	416,9
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	265,8	196,6	137,1	91,5	418,1
- " -, % av omsättningen	10,3	7,8	10,3	7,2	8,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,0	12,6	15,5	17,2	11,1
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	13,8	11,3	14,1	10,3	11,4
Avkastning på eget kapital, %	16,6	14,4	16,5	22,4	13,0
- " -, exklusive poster av engångskaraktär	16,3	11,8	13,9	8,4	13,4

Finansiell position	2015	2014	2015	2014	2014
	30.6.	30.6.	31.3.	31.3.	31.12.
Soliditet, %	41,9	37,9	39,0	37,2	37,9
Nettoskuldssättningsgrad, %	34	70	41	83	46
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	779	1 389	887	1 614	938

AFFÄRSOMRÅDEN

Omsättning och rörelseresultat	Virkesanskaffning och skogstjänster	Träprodukter	Massa	Kartong	Mjuk- och matlagningsspapper
1–6/2015, milj. euro					
Omsättning	805,2	452,2	721,5	1 047,7	502,7
Övriga rörelseintäkter	4,5	2,2	10,3	31,8	2,3
Rörelsekostnader	-792,3	-441,8	-525,1	-916,9	-472,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-1,8	-16,9	-35,5	-52,3	-21,4
Rörelseresultat	15,6	-4,3	171,1	110,3	11,2
Poster av engångskaraktär	-	22,3	-	-20,1	12,1
Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär	15,6	18,0	171,1	90,2	23,4
- " -, % av omsättningen	1,9	4,0	23,7	8,6	4,6

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 10 500 personer. Koncernen är verksam i cirka 30 länder. Metsä Groups moderföretag är Metsäliitto Osuuskunta, som ägs av cirka 122 000 finska skogsägare.

DELÅRSRAPPORTEN ÄR OREVIDERAD**DELÅRSRAPPORT 1.1–30.6.2015****OMSÄTTNING OCH RESULTAT**

För januari–juni 2015 redovisade Metsä Group en omsättning på 2 585,3 miljoner euro (1–6/2014: 2 519,2 milj. euro).

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 265,8 miljoner euro (196,6), dvs. 10,3 procent av omsättningen (7,8). Rörelseresultatet var bättre än föregående år tack vare att euron försvagats gentemot de viktigaste exportvalutorna och i synnerhet gentemot US-dollar. Valutasäkringstransaktioner gjorde dock att den positiva effekten av valutakurserna blev mindre.

Omsättningen för årets andra kvartal var 1 330,2 miljoner euro, medan omsättningen för motsvarande period i fjol var 1 264,9 miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 137,1 miljoner euro (4–6/2014: 91,5).

De poster av engångskaraktär som redovisats i Metsä Groups rörelseresultat uppgick i januari–juni till +6,1 miljoner euro netto (1–6/2014: 33,2). De största positiva posterna var realisationsvinsten om 20,8 miljoner euro på Finsilva Oyj:s aktier och realisationsvinsten om 17,5 miljoner euro för pappersbruket Gohrsmühle. För den preliminärt överenskomna försäljningen av aktiestocken i Metsä Wood France SAS redovisades en engångskostnad på 21,8 miljoner euro. Kostnadsavskrivningarna och nedskrivningarna i anslutning till Metsä Tissues verksamheter i Ryssland var 10,3 miljoner euro.

Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 271,9 miljoner euro (229,8). Andelen i intresse- och samriskföretagens resultat var 9,3 miljoner euro (15,3), de finansiella intäkterna var 3,1 miljoner euro (3,9), de finansiella kursdifferenserna -3,2 miljoner euro (-1,2) och de finansiella kostnaderna 46,8 miljoner euro (65,0).

I de finansiella kostnaderna ingår som en post av engångskaraktär en nedskrivning på -2,3 miljoner euro, som hänför sig 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 hänför sig till ett skadestånd till UPM-Kymmene Abp, samt en kostnad på cirka 6 miljoner euro, som hänför sig till en tidigare lagd återbetalning av Metsä Boards lån.

Resultatet före skatt var 234,3 miljoner euro (182,9) och skatterna, inklusive förändringen av uppskjutna skattekulder, var 53,0 miljoner euro (41,2). Resultatet för perioden uppgick till 181,3 miljoner euro (141,7).

Metsä Groups avkastning på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 13,8 procent (11,4) och avkastningen på eget kapital 16,3 procent (11,8). Inklusive poster av engångskaraktär var avkastningen på sysselsatt kapital 14,0 procent (12,6) och avkastningen på eget kapital 16,6 procent (14,4).

BALANS OCH FINANSIERING

Metsä Groups likviditet är stark. Den totala likviditeten var 1 856,7 miljoner euro i slutet av juni (31.12.2014: 1 725,0). Av detta var 1 050,4 miljoner euro (947,9) likvida medel och placeringar och 806,3 miljoner euro (777,1) bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen. Dessutom har koncernen 975,0 miljoner euro bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen, som hänför sig till investeringen i bioproduktfabriken i Äänekoski.

Koncernens likviditetsreserv kompletteras av icke-bindande företagscertifikatprogram och kreditlimiter till ett värde av 160,9 miljoner euro (31.12.2014: 173,3).

I slutet av juni var koncernens soliditet 41,9 procent och skuldsättningsgraden 34 procent (31.12.2014: 37,9 och 46). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 779,3 miljoner euro (31.12.2014: 938,2).

Kassaflödet från rörelsen var 333,0 miljoner euro (1–6/2014: 193,4). Under första halvåret har 34,9 miljoner euro (52,8) bundits till rörelsekapitalet.

I slutet av juni var soliditeten för moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta 64,9 procent och nettoskuldsättningsgraden 5 procent (31.12.2014: 63,0 och 12).

Fullmäktige för Metsäliitto Osuuskunta beslutade vid sitt möte 7.5.2015 att räntan på medlemmarnas stadgeenliga insatser i andelskapitalet ska utgå med 5,5 procent för redovisningsperioden 2014 (5,5 + 1,0 procent för 2013). Räntan på A-insatserna i tilläggskapital är 5,0 procent (5,0) och på B-insatserna 4,5 procent (4,5). Räntorna som betalats ut uppgick totalt till 45,7 miljoner euro (44,5).

Under januari–juni ökade medlemmarnas insatser i Metsäliitto Osuuskuntas andelskapital med totalt 53,6 miljoner euro (62,1). Det ordinarie andelskapitalet ökade med 1,0 miljoner euro (2,4). A-insatserna i tilläggsandelskapitalet ökade med 41,0 miljoner euro (45,6) och B-insatserna med 11,6 miljoner euro (14,1). Efter redovisningsperioden förföll 23,6 miljoner euro (18,2) av tilläggsandelskapitalet till återbetalning 1.7.2015.

Moody's Investors Service höjde Metsä Boards kreditvärdering med två steg i juni från nivån B1 till nivån Ba2. Värderingsutsikterna är stabila.

PERSONAL

Under januari–juni sysselsatte Metsä Group i medeltal 10 370 personer (10 872). I slutet av perioden var antalet koncernanställda 10 442 (31.12.2014: 10 410), av vilka 5 687 personer (5 131) arbetade i Finland och 4 755 personer (5 279) utomlands. Moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta hade 2 673 anställda i slutet av juni (31.12.2014: 2 471).

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

MEDLEMMAR

I slutet av juni hade Metsäliitto Osuuskunta 120 190 medlemmar (31.12.2014: 121 941). Under januari–juni har 1 781 nya medlemmar anslutit sig till andelslaget och 3 532 medlemmar avgått.

INVESTERINGAR

Metsä Groups investeringar i materiella anläggningstillgångar under januari–juni var 140,2 miljoner euro (64,9).

UTVECKLING AV AFFÄRS- VERKSAMHETEN

Äänekoski bioproduktfabrik

I april meddelade Metsä Fibre att man bygger 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. Finansieringsavtalen i anslutning till projektet undertecknades i juni.

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. Maskinen kommer att ha en produktionskapacitet på cirka 400 000 ton om året, och den kommer att tas i drift i början av 2016. Bruket förväntas uppnå full produktionseffekt före utgången av 2016. Vid sidan av brukets egen kemiska massacapacitet kommer den nya falskartongproduktionen att utnyttja nästan hela den kemitermomekaniska massa som produceras vid bruket i Kaskö.

Metsä Board började tillverka obestruken helblekt nyfiberliner i Husum 2013 och ökade produktionen med bestrukna kvaliteter 2014. Målet är att öka linerprodukt-

ionen i Husum till närmare 300 000 ton före utgången av 2018.

Planen är att merparten av pappersproduktionen vid Husums bruk ska upphöra i slutet av 2015 och helt före utgången av 2017.

DESINVESTERINGAR

Gohrsmühle pappersbruk

I maj sålde Metsä Board bruket Gohrsmühle i Bergisch Gladbach i Tyskland inklusive samtliga ansvarsförbindelser relaterade till bolaget till ett holdingbolag som i sin helhet ägs av mutares AG och dess partnerbolag.

Metsä Wood France SAS

I juni kom Metsäliitto Osuuskunta preliminärt överens om försäljning av Metsä Wood France SAS hela aktiestock till mutares AG. Om transaktionen blir verklighet lägger Metsä Wood ner sin förädlings- och distributionsverksamhet i Frankrike. Försäljningen av Metsä Woods sågade trävaror, plywood och Kerto-produkter i Frankrike fortsätter. Det planerade arrangemanget beräknas vara slutfört senast före utgången av oktober 2015.

Finsilva Oyj

I april sålde Metsä Group 30,13 procent av aktierna i Finsilva Oyj till en fond som förvaltas av Dasos Capital Oy. Efter affären äger Metsä Group 19,8 procent av Finsilva.

AFFÄRSOMRÅDEN

Virkesanskaffning och skogstjänster

Omsättningen för Metsä Forest var under januari–juni 805,2 miljoner euro (1-6/2014: 814,4) och rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär 15,6 miljoner euro (15,7). I Finland var virkeshandeln stabil och försäljningen av skogsvårdstjänster fortsatte att växa kraftigt som väntat. Marknadsläget för energived var fortsatt svårt i hela Östersjöområdet.

För andra kvartalet redovisade Metsä Forest en omsättning på 393,5 miljoner euro (4-6/2014: 379,5) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 6,9 miljoner euro (7,0).

Metsä Forest köpte alla virkesslag både som rotköp och som leveransköp. Till följd av den milda vintern var man tvungen att under första kvartalet begränsa inköp av vintergallringsposter för andra än avtalskunder. Efterfrågan ökade under andra kvartalet och tyngdpunkten låg på stämplingsposter för sommar drivning samt på timmer.

Drivningsförhållandena i Baltikum och Ryssland förbättrades under andra kvartalet, och tillgången på massa-

ved höll sig på en hög nivå. I Sverige var tillgången på massaved fortsatt stor och större än efterfrågan.

Virkesdrivningen i Finland motsvarade de uppsatta målen, och leveranserna till produktionsanläggningar gick som planerat. Under januari–juni levererades totalt 12,1 miljoner kubikmeter virke (11,6).

I juni lanserade Metsä Forest elektronisk virkeshandel och försäljningen av skogsvårdstjänster. Den första elektroniska virkesaffären genomfördes 2.6.2015. Webbtjänsten Skogen på nätet öppnades i juni för alla medlemmar.

Träproduktindustri

För första halvåret 2015 redovisade Metsä Wood en omsättning på 452,2 miljoner euro (1–6/2014: 473,7). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 18,0 miljoner euro (23,0). Kostnaderna av engångskaraktär som redovisats i Metsä Woods rörelseresultat uppgick i januari–juni till 22,3 miljoner euro. Den största kostnaden var den preliminärt överenskomna försäljningen av aktiestocken i Metsä Wood France SAS om 21,8 miljoner euro.

De jämförbara leveransvolymerna ökade från jämförelseperioden föregående år. Lönsamheten för sågverksamheten försämrades till följd av de lägre leveranspriserna. Leveranspriserna för bygg- och industriprodukter var högre än under jämförelseperioden föregående år. Den positiva produktivitetstrenden sänkte bland annat arbetskostnaderna.

För andra kvartalet redovisade Metsä Wood en omsättning på 242,8 miljoner euro (4–6/2014: 251,8) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 10,2 miljoner euro (14,4).

På grund av lägre försäljningspriser minskade omsättningen för sågade trävaror sjönk klart från jämförelseperioden föregående år. De jämförbara leveransvolymerna för sågat granvirke var fortsatt på samma nivå som föregående år, medan leveranserna för sågat tallvirke ökade. Marknadsbalansen för sågade trävaror var fortsatt svag. Omsättningen för förädlade produkter av sågat virke ökade klart i Storbritannien. I Frankrike var marknadsläget för förädlade produkter fortsatt svagt.

Omsättningen för bygg- och industriprodukter minskade jämfört med jämförelseperioden föregående år. Leveransvolymerna för både Kerto[®] och plywood minskade. Marknadsbalansen för byggskivor var fortsatt stabil i Europa.

Massaindustri

Metsä Fibres omsättning för januari–juni var 721,5 miljoner euro (1–6/2014: 654,7). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 171,1 miljoner euro (91,3). Resultatförbättringen be-

rodde främst på den förstärkta US-dollar, de ökade leveransvolymerna och på de lägre kostnaderna.

Massaförsäljningen ökade med 2 procent och var 1 175 000 ton (1 156 000). Under första halvåret sjönk marknadspriserna i utländsk valuta för barmassa med 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Medelpriserna för lövmassa steg med en procent. Medelkursen för US-dollar stärktes med 18,6 procent, vilket påverkade resultatet positivt.

I början av januari var priset på barmassa i Europa 932 dollar per ton och i slutet av perioden 853 dollar per ton. Motsvarande priser på lövmassa var 742 och 797 dollar.

För andra kvartalet redovisade Metsä Fibre en omsättning på 391,1 miljoner euro (4–6/2014: 325,8) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 92,5 miljoner euro (36,3).

I april 2015 fattade Metsä Fibre beslut om att bygga en bioproduktfabrik i Äänekoski på det område där det nuvarande massabruket ligger. Efter beslutet inleddes byggarbetena omedelbart med schaktning och grundläggningsarbeten.

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

Kartongindustri

Omsättningen för Metsä Board var 1 047,7 miljoner euro (1–6/2014: 995,2) och rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär 90,2 miljoner euro (64,4).

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 (11,3), varav de viktigaste posterna hänförde sig till en realisationsvinst på 17,5 miljoner euro för försäljning av bruket Gohrs-mühle 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 andra kvartalet redovisade Metsä Board en omsättning på 522,0 miljoner euro (4–6/2014: 494,0) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 47,0 miljoner euro (28,3).

Metsä Boards totala leveransvolym för falskartong och nyfiberliner under januari–juni var 688 000 ton (610 000), vilket motsvarade en tillväxt på 13 procent. Leveransvolymen för massa var 294 000 ton (320 000).

Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 11,6 procent (8,8) och resultatet per aktie var 0,19 procent (0,10).

I slutet av juni var Metsä Boards soliditet 45,9 procent och nettoskuldssättningen 39 procent (31.12.2014: 39,2 och 51). I februari höjde Standard & Poor's Ratings Services Metsä Boards kreditvärdering med två steg från nivån B+ till nivån BB. Värderingsutsikterna är stabila. I juni höjde Moody's Investors Service Metsä Boards kreditvärdering med två steg från nivån B1 till nivån Ba2. Värderingsutsikterna är stabila. Höjningen av kreditvärderingarna påverkade inte Metsä Boards nuvarande finansiella kostnader.

Metsä Boards delårsrapport publicerades 6.8.2015.

Mjuk- och matlagningspapper

Metsä Tissues omsättning för januari–juni var 502,7 miljoner euro (1–6/2014: 502,7).

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 23,4 miljoner euro (21,5). Metsä Tissues lönsamhet har förbättrats tack vare de ändringar som genomfördes i bolaget för att effektivisera kostnadsstrukturen. Massapriserna, som steg med anledning av den förstärkta US-dollar, påverkade resultatet negativt framför allt under andra kvartalet.

Omsättningen för andra kvartalet var 249,0 miljoner euro (4–6/2014: 250,2) och rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär 7,6 miljoner euro (9,7).

Metsä Tissue beslutade att lägga ner den olönsamma Consumer-affärsverksamheten i Ryssland, och produktionen upphörde i slutet av juni. Away-From-Home-kunderna i Ryssland betjänas fortsättningsvis av Metsä Tissues övriga bruk, och förädlingslinjen i Vorsino flyttas till Metsä Tissues bruk i Krapkowice i Polen. I januari–juni har Metsä Tissue redovisat totalt 10,3 miljoner euro i kostnadsavsättningar och nedskrivningar som poster av engångskaraktär i anslutning till verksamheterna i Ryssland. Som en post av engångskaraktär har Metsä Tissue dessutom redovisat 1,8 miljoner euro i nedskrivningar för nedläggning av en förädlingslinje vid bruket i Düren i Tyskland.

Kvaliteten på Lambis toalett- och hushållspapper har förbättrats, och under andra kvartalet har Lambis försäljningsvolym utvecklat positivt. På den östra centraleuropeiska marknaden lanserades nya Mola- och Tenta-hushållspapper i Polen, Tjeckien och Slovakien. I Västeuropa lanserades Fasana-servetter både för stor- och konsumentsektorerna.

Vid bruket i tyska Raubach kommer en ny produktionslinje att byggas, och projektet startar under andra halvåret 2015. Den nya produktionslinjen ska bli klar under andra kvartalet 2016.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De bedömningar och ställningstaganden om framtiden som presenteras i denna delårsrapport bygger på aktu-

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

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

Effekterna av det finansiella läget i Grekland på Metsä Groups affärsverksamhet är indirekta bland annat genom den europeiska ekonomiska tillväxten och valutakursutvecklingen.

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 ovan nämnda talan har i januari 2015 nya skadeståndstalan väckts av privatpersoner och sammanslutningar, vars belopp Metsäliitto inte ännu känner till. Metsäliitto Osuuskunta anser att skadeståndsanspråken är ogrundade och har inte redovisat avsättningar för detta ändamål.

Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board 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 kan söka ändring i tingsrättens utslag genom besvär hos hovrätten senast i sep-

tember 2015.

UTSIKTER FÖR DEN NÄRMASTE TIDEN

Metsä Forest köper virke i hela Finland och i första hand stämplingsposter som ska drivas under barmarkstiden. Försäljningen av skogsvårdstjänster förväntas vara fortsatt bra.

Försäljningen för träproduktindsutrin förväntas öka något under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Konkurrensen på sågvarumarknaden, som lider av överskott, förväntas vara fortsatt hård. Efterfrågan på andra träprodukter fortsätter på en relativt bra nivå.

Den globala efterfrågan på barmassa förväntas fortsätta att öka måttfullt, och efterfrågan på och utbudet av barmassa förväntas vara i balans under den närmaste

tiden. Driftstoppen för det årliga underhållet vid Metsä Fibres tre massabruk infaller under andra halvåret.

Leveransvolymerna för kartong förväntas öka något under tredje kvartalet. Några större prisändringar på falskartong finns inte i sikte för tillfället.

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 tredje kvartalet 2015 vara på ungefär samma nivå jämfört med andra kvartalet 2015.

Esbo den 6 augusti 2015

STYRELSEN

Mer information:

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

Under 2015 och 2016 publicerar Metsä Group följande ekonomiska rapporter:

- 5.11. 2015 Delårsrapport januari–september 2015
- 3.2.2016 Bokslut 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
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	805,2	814,4	393,5	379,5	1 575,0
EBITDA, milj. euro	17,4	15,7	7,8	6,3	29,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	17,4	17,2	7,8	7,8	31,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-1,8	-1,5	-0,9	-0,8	-3,0
Rörelseresultat, milj. euro	15,6	14,2	6,9	5,5	26,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	15,6	15,7	6,9	7,0	28,2
- " -, % av omsättningen	1,9	1,9	1,8	1,9	1,8
ROCE exklusive engångsposter, %	25,9	25,0	21,9	21,5	24,7
Investeringar, milj. euro	3,2	2,5	1,5	1,8	4,8
Personal i slutet av perioden	945	932	945	932	887

Träproduktindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	452,2	473,7	242,8	251,8	896,9
EBITDA, milj. euro	12,6	36,9	-2,2	21,5	64,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	31,6	37,0	16,9	21,5	66,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-16,9	-14,9	-10,0	-7,2	-30,4
Rörelseresultat, milj. euro	-4,3	22,0	-12,2	14,4	34,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	18,0	23,0	10,2	14,4	37,2
- " -, % av omsättningen	4,0	4,9	4,2	5,7	4,2
ROCE exklusive engångsposter, %	11,8	13,6	12,9	16,4	11,3
Investeringar, milj. euro	5,7	7,4	3,3	3,3	13,7
Personal i slutet av perioden	2 313	2 503	2 313	2 503	2 249

Massaindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	721,5	654,7	391,1	325,8	1 295,7
EBITDA, milj. euro	206,6	144,6	106,6	68,9	289,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	206,6	124,2	106,6	48,5	269,5
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-35,5	-33,0	-14,1	-12,2	-62,0
Rörelseresultat, milj. euro	171,1	111,6	92,5	56,7	227,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	171,1	91,3	92,5	36,3	207,5
- " -, % av omsättningen	23,7	13,9	23,6	11,2	16,0
ROCE exklusive engångsposter, %	47,2	26,9	52,4	21,4	29,8
Investeringar, milj. euro	47,4	10,2	44,5	4,8	26,0
Personal i slutet av perioden	931	953	931	953	842

Kartongindustri	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	1 047,7	995,2	522,0	494,0	2 008,4
EBITDA, milj. euro	162,6	125,1	93,3	55,9	242,2
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	142,8	113,8	73,1	52,0	236,2
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-52,3	-49,4	-26,1	-23,7	-125,6
Rörelseresultat, milj. euro	110,3	75,7	67,2	32,2	116,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	90,2	64,4	47,0	28,3	136,5
- " -, % av omsättningen	8,6	6,5	9,0	5,7	6,8
ROCE exklusive engångsposter, %	11,6	8,8	12,1	7,5	9,1
Investeringar, milj. euro	72,2	18,7	48,3	14,0	44,2
Personal i slutet av perioden	2 850	3 370	2 850	3 370	3 111

Mjuk- och matlagningspapper	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	502,7	502,7	249,0	250,2	1 012,8
EBITDA, milj. euro	32,6	40,5	17,6	19,2	100,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	42,4	40,5	17,3	19,2	100,9
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-21,4	-19,0	-11,5	-9,5	-38,7
Rörelseresultat, milj. euro	11,2	21,5	6,1	9,7	61,8
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	23,4	21,5	7,6	9,7	62,2
- " -, % av omsättningen	4,6	4,3	3,0	3,9	6,1
ROCE exklusive engångsposter, %	7,2	6,7	4,6	5,9	9,3
Investeringar, milj. euro	7,2	16,3	5,1	12,5	38,0
Personal i slutet av perioden	2 909	2 976	2 909	2 976	2 805

Övrig verksamhet	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	2,8	4,9	0,9	2,7	9,6
EBITDA, milj. euro	54,3	-38,4	54,4	4,3	-38,6
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	3,2	3,5	3,3	4,3	4,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-1,0	-1,1	-0,5	-0,6	-2,2
Rörelseresultat, milj. euro	53,3	-39,5	53,9	3,7	-40,7
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	2,1	2,4	2,8	3,7	1,9
Investeringar, milj. euro	5,4	10,1	2,7	5,0	18,0
Personal i slutet av perioden	494	515	494	515	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
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	-946,8	-926,5	-469,1	-438,9	-1 828,1
EBITDA, milj. euro	-77,7	31,2	-56,4	41,8	4,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-47,1	-14,7	-25,8	-4,1	-41,0
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-7,7	-6,9	-3,9	-3,8	-14,4
Rörelseresultat, milj. euro	-85,4	24,3	-60,4	38,0	-9,5
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	-54,8	-21,6	-29,8	-7,9	-55,4

Metsä Group	2015	2014	2015	2014	2014
	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Omsättning, milj. euro	2 585,3	2 519,2	1 330,2	1 264,9	4 970,3
EBITDA, milj. euro	408,4	355,6	221,2	217,8	693,1
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	397,0	321,6	199,2	149,2	667,1
Avskrivningar och nedskrivningar, milj. euro	-136,5	-125,8	-67,1	-57,7	-276,2
Rörelseresultat, milj. euro	271,9	229,8	154,0	160,2	416,9
- " - exklusive engångsposter, milj. euro	265,8	196,6	137,1	91,5	418,1
- " -, % av omsättningen	10,3	7,8	10,3	7,2	8,4
ROCE exklusive engångsposter, %	13,8	11,3	14,1	10,3	11,4
Investeringar, milj. euro	140,2	64,9	104,7	41,0	143,0
Personal i slutet av perioden	10 442	11 250	10 442	11 250	10 410

EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

ROCE = Avkastning på sysselsatt kapital

KVARTALSUPPGIFTER

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

Nettoskuldsättningsgrad (%) = (Räntebärande skulder
- kassa och banktillgodohavanden
- räntebärande fordringar) per
(Eget kapital)

BOKSLUTSUPPGIFTER
OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

Milj. euro	Not	2015 1–6	2014 1–6	För- ändring	2015 4–6	2014 4–6	2014 1–12
Omsättning	2	2 585,3	2 519,2	66,1	1 330,2	1 264,9	4 970,3
Förändring av lager av färdiga varor och varor under tillverkning		-6,3	-0,6	-5,6	-30,6	-30,3	17,7
Övriga rörelseintäkter		68,2	124,3	-56,1	52,9	88,2	170,3
Material och tjänster		-1 689,0	-1 693,8	4,8	-855,5	-833,2	-3 329,6
Personalkostnader		-353,2	-348,8	-4,4	-181,7	-179,1	-699,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-136,5	-125,8	-10,7	-67,1	-57,7	-276,2
Övriga rörelsekostnader		-196,7	-244,7	48,0	-94,2	-92,7	-436,7
Rörelseresultat	2	271,9	229,8	42,1	154,0	160,2	416,9
Resultat från intresse- och samriskföretag		9,3	15,3	-6,1	3,2	7,9	16,4
Kursdifferenser		-3,2	-1,2	-2,0	-6,7	0,9	2,7
Övriga finansiella intäkter och kostnader	2	-43,7	-61,1	17,4	-22,4	-23,3	-106,1
Periodens resultat före skatt		234,3	182,9	51,4	128,2	145,7	329,9
Inkomstskatt	3	-53,0	-41,2	-11,8	-35,5	-35,8	-69,7
Periodens resultat		181,3	141,7	39,5	92,7	109,9	260,3
Övrigt totalresultat							
Poster som inte omklassificeras till resultatet							
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämde planer		9,8	-20,0	29,8	18,0	-15,0	-44,7
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		-3,0	5,3	-8,3	-4,3	3,9	11,9
Totalt		6,8	-14,7	21,5	13,8	11,0	-32,7
Poster som kan omklassificeras till resultatet							
Kassaflödessäkringar		21,2	-7,6	28,7	30,1	1,8	-19,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	5,1	-64,2	69,3	0,8	-57,2	-43,6
Omräkningsdifferenser		19,0	-15,5	34,5	4,2	-7,8	-43,3
Andel av samriskföretagets övriga totalresultat		0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	-4,4
Övriga poster		0,3	0,1	0,2	0,3	0,0	0,3
Skatt hänförlig till poster som kan omklassificeras		-3,9	17,6	-21,5	-5,8	14,3	15,3
Totalt		42,5	-69,6	112,1	29,6	-49,0	-95,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		49,3	-84,3	133,6	43,4	-60,0	-128,2
Periodens totalresultat		230,6	57,4	173,1	136,1	49,9	132,1
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderföretagets medlemmar		103,7	75,5	28,3	47,2	68,1	156,5
Innehav utan bestämmande inflytande		77,5	66,3	11,3	45,5	41,8	103,8
Totalt		181,3	141,7	39,5	92,7	109,9	260,3
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderföretagets medlemmar		135,3	31,8	103,4	74,1	39,3	82,4
Innehav utan bestämmande inflytande		95,3	25,6	69,7	61,9	10,6	49,7
Totalt		230,6	57,4	173,1	136,1	49,9	132,1

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

OREVIDERAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Milj. euro	Not	2015 30.6.	2014 30.6.	2014 31.12.
TILLGÅNGAR				
Långfristiga tillgångar				
Goodwill		522,8	523,4	520,3
Övriga immateriella tillgångar		237,8	253,9	240,8
Materiella tillgångar	4	1 833,5	1 925,3	1 831,2
Biologiska tillgångar		13,2	12,1	11,8
Andelar i intresse- och samriskföretag		44,9	83,7	77,7
Finansiella tillgångar som kan säljas	8	262,2	238,1	257,1
Övriga finansiella tillgångar	8	27,8	16,7	19,7
Uppskjuten skattefordran		43,2	57,3	64,8
		2 985,5	3 110,5	3 023,5
Kortfristiga tillgångar				
Omsättningstillgångar		743,1	802,8	774,1
Kundfordringar och övriga fordringar		724,9	738,5	690,4
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara inkomst		0,1	4,1	0,3
Kassa och banktillgodohavande	8	1 050,4	566,0	947,9
		2 518,5	2 111,3	2 412,7
Tillgångar som innehas till försäljning		12,4	3,3	10,8
Tillgångar totalt		5 516,4	5 225,2	5 447,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital		1 736,5	1 533,0	1 590,3
Innehav utan bestämmande inflytande		572,3	442,9	467,0
		2 308,8	1 975,9	2 057,3
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatteskuld		234,4	235,8	230,6
Pensionsåtaganden		85,9	169,5	184,8
Avsättningar	5	26,8	27,0	33,4
Finansieringsskulder	8	1 255,8	1 627,6	1 373,3
Övriga skulder		11,5	28,3	21,3
		1 614,4	2 088,0	1 843,3
Kortfristiga skulder				
Avsättningar	5	23,0	18,7	14,0
Kortfristiga finansieringsskulder	8	561,1	337,7	528,9
Leverantörsskulder och övriga skulder		953,1	788,6	972,2
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara inkomst		19,0	13,8	25,4
		1 556,2	1 159,1	1 540,5
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning		37,1	2,2	6,0
Skulder totalt		3 207,6	3 249,3	3 389,8
Eget kapital och skulder totalt		5 516,4	5 225,2	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	Omräk- räk- nings- diffe- rens	Fond för verkligt värde och övriga	Balan- serade vinst- medel	Totalt	Innehav utan bestäm- mande 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					75,5	75,5	66,3	141,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-9,1	-24,6	-9,9	-43,7	-40,6	-84,3
Periodens totalresultat			-9,1	-24,6	65,6	31,8	25,6	57,4
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					-40,0	-40,0	-42,5	-82,4
Förändring i andelskapital		62,1			-1,3	60,8		60,8
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 30.6.2014		716,9	15,8	202,6	597,7	1 533,0	442,9	1 975,9

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare								
Milj. euro	Not	Andelskapital	Omräk- räk- nings- diffe- rens	Fond för verkligt värde och övriga	Balan- serade vinst- medel	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
Eget kapital 1.1.2015		719,1	-7,1	206,7	671,6	1 590,3	467,0	2 057,3
Periodens resultat					103,7	103,7	77,5	181,3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			14,2	11,4	6,0	31,5	17,8	49,3
Periodens totalresultat			14,2	11,4	109,7	135,3	95,3	230,6
Transaktioner med ägarna:								
Betalda andelsräntor och dividender					-41,3	-41,3	-48,3	-89,6
Förändring i andelskapital		53,7			-1,0	52,7		52,7
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 30.6.2015		772,8	7,1	220,5	736,1	1 736,5	572,3	2 308,8

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

OREVIDERAD FÖRKORTAD RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDEN

Milj. euro	Not	2015 1–6	2014 1–6	2014 1–12
Periodens resultat	7	181,3	141,7	260,3
Justeringar i periodens resultat	7	186,6	104,5	305,0
Förändring av rörelsekapital		-34,9	-52,8	198,6
Summa kassaflöde från rörelsen		333,0	193,4	763,9
Finansiella kostnader, netto		-44,0	-53,0	-93,9
Betalda skatter		-45,0	-28,1	-52,7
Nettokassaflöde från rörelsen		244,0	112,3	617,3
Företagsförvärv		0,0	-1,3	-3,4
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-140,2	-64,9	-143,0
Avyttringar och övriga poster	7	37,1	119,0	139,2
Nettokassaflöde från investeringar		-103,1	52,7	-7,2
Förändring i andelskapital		52,7	60,8	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		-52,9	-5,4	-73,3
Betalda andelsröntor och dividender		-94,9	-87,9	-87,9
Nettokassaflöde från finansiering		-39,6	-53,4	-114,3
Förändring i likvida medel		101,4	111,6	495,8
Likvida medel i början av perioden		947,9	454,4	454,4
Omräkningsdifferens		1,0	0,0	-2,2
Förändring i likvida medel		101,4	111,6	495,8
Likvida medel i tillgångar som innehas till försäljning		0,2	-	-0,2
Likvida medel i slutet av perioden		1 050,4	566,0	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 6.8.2015 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	1–6/2015			1–6/2014		
	Extern	Intern	Totalt	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	204,1	601,1	805,2	204,8	609,5	814,4
Träproduktindustri	423,5	28,7	452,2	441,9	31,8	473,7
Massaindustri	444,6	276,9	721,5	406,9	247,8	654,7
Kartongindustri	1 011,0	36,8	1 047,7	963,0	32,2	995,2
Mjuk- och matlagningspapper	502,3	0,3	502,7	502,5	0,2	502,7
Övrig verksamhet	-0,3	3,0	2,8	0,1	4,9	4,9
Eliminering av intern försäljning	-	-946,8	-946,8	-	-926,5	-926,5
Totalt	2 585,3	0,0	2 585,3	2 519,2	0,0	2 519,2

Milj. euro	1–12/2014		1–12/2014	
	Extern	Intern	Extern	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
	1–6	1–6	1–12
Virkesanskaffning och skogstjänster	15,6	14,2	26,7
Träproduktindustri	-4,3	22,0	34,1
Massaindustri	171,1	111,6	227,9
Kartongindustri	110,3	75,7	116,5
Mjuk- och matlagningspapper	11,2	21,5	61,8
Övrig verksamhet	53,3	-39,5	-40,7
Elimineringar	-85,4	24,3	-9,5
Totalt	271,9	229,8	416,9
Resultatandelar från intresse- och samriskföretag	9,3	15,3	16,4
Finansieringskostnader, netto	-46,9	-62,2	-103,4
Inkomstskatt	-53,0	-41,2	-69,7
Periodens resultat	181,3	141,7	260,3

Metsä Groups rörelseresultat för januari–juni 2015 innehåller engångsposter om netto +6,1 miljoner euro (33,2). 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. Den planerade försäljningen

av aktiestocken i Metsä Wood France SAS genererade en engångskostnad om 21,8 miljoner euro. Kostnadsavsättningarna och nedskrivningarna anknytna till Metsä Tissues verksamhet i Ryssland uppgick till 10,3 miljoner euro.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER SEGMENT

Tillgångar	2015	2014	2014
Milj. euro	30.6.	30.6.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	258,9	301,4	262,4
Träproduktindustri	400,8	441,7	392,8
Massaindustri	735,2	759,5	709,7
Kartongindustri	1 911,4	1 926,6	1 873,4
Mjuk- och matlagingspapper	901,4	914,2	899,5
Övrig verksamhet	219,2	180,1	260,3
Tillgångar som innehas till försäljning	12,4	3,3	10,8
Elimineringar	-214,8	-235,9	-238,1
Ofördelade tillgångar	1 291,9	934,3	1 276,0
Totalt	5 516,4	5 225,2	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	30.6.	30.6.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	155,2	200,8	176,3
Träproduktindustri	118,4	126,0	106,7
Massaindustri	237,6	127,8	253,6
Kartongindustri	432,8	478,6	537,3
Mjuk- och matlagingspapper	271,4	257,1	269,4
Övrig verksamhet	82,0	72,6	108,7
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	37,1	2,2	6,0
Elimineringar	-214,8	-235,9	-238,1
Ofördelade skulder	2 087,9	2 220,1	2 170,0
Totalt	3 207,6	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	1–6	1–6	1–12
Periodens skatt	48,4	33,5	62,9
Skatt för tidigare perioder	0,6	-0,2	0,7
Förändring i uppskjutna skatter	4,0	7,9	6,0
Inkomstskatter totalt	53,0	41,2	69,7

NOT 4 – FÖRÄNDRING I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2015	2014	2014
Milj. euro	1–6	1–6	1–12
Bokvärde i början av perioden	1 831,2	2 012,7	2 012,7
Investeringar	135,8	58,5	130,8
Minskningar	-11,1	-13,1	-16,5
Tillgångar som innehas för försäljning	-2,0	-3,3	-3,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-126,9	-117,4	-257,9
Omräkningsdifferens och andra förändringar	6,5	-12,1	-34,1
Bokvärde i slutet av perioden	1 833,5	1 925,3	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. I posten ingår dessutom nedskrivningar om totalt 2,3 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	0,2	0,1	0,2	0,5
Ökningar	8,4	0,7	0,5	9,6
Ianspråktaga avsättningar	-0,9	-1,1	-1,8	-3,8
Återföring av outnyttjade avsättningar	-0,5	-0,9	-2,0	-3,4
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	-0,5			-0,5
30.6.2015	23,7	17,5	8,6	49,8

Ökningen i avsättningarna för omstrukturering om 8,4 miljoner euro hänför sig till Metsä Tissues ryska verksamhet. 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 49,8 miljoner euro är de långfristiga avsättningarnas andel 26,8 miljoner euro och de kortfristiga avsättningarnas andel 23,0 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 1–6	2014 1–6	2014 1–12
Försäljning	3,8	4,5	9,9
Inköp	44,4	35,8	86,6
Långfristiga fordringar	1,0	2,1	1,0
Kundfordringar och övriga	3,1	1,2	2,2
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder och övriga	7,1	6,5	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 1–6	2014 1–6	2014 1–12
Skatter	53,0	41,2	69,7
Avskrivningar och nedskrivningar	136,5	125,8	276,2
Biologiska tillgångar	-1,4	-1,0	-0,6
Resultatandelar i intresse- och samriskföretag	-9,3	-15,3	-16,4
Vinster/förluster från långfristiga tillgångar	-41,5	-101,4	-117,0
Finansieringskostnader, netto	46,9	62,2	103,4
Pensionsförbindelser och avsättningar	2,4	-7,0	-10,2
Totalt	186,6	104,5	305,0

Avyttringar och övriga poster

Avyttringar och övriga poster för januari–juni 2015 innehåller försäljningen av Metsäliitto Osuuskuntas dotterföretag Burt Boulton and Haywood Ltd för 4,2 miljoner euro, försäljningen av pappersbruket Gohrsmühle för -37,0 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 7,9 miljoner euro och försäljning av anläggningstillgångar och övriga poster för 1,9 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 30.6.2015

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		262,2				262,2	262,2
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	5,2		19,1			24,2	24,2
Kundfordringar och övriga fordringar			719,8			719,8	719,8
Kassa och banktillgodohavanden	30,5		1 019,9			1 050,4	1 050,4
Derivatinstrument	0,5			4,9		5,3	5,3
Fordringar hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning			8,7			8,7	8,7
Totalt	36,1	262,2	1 767,5	4,9	0,0	2 070,7	2 070,7

Finansiella skulder 30.6.2015

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					1 255,8	1 255,8	1 296,9
Övriga långfristiga finansiella skulder					4,1	4,1	4,1
Kortfristiga räntebärande skulder					561,1	561,1	567,2
Leverantörsskulder och övriga skulder					827,5	827,5	827,5
Derivatinstrument	-3,7			25,0		21,3	21,3
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning					36,4	36,4	36,4
Totalt	-3,7	0,0	0,0	25,0	2 684,9	2 706,2	2 753,5

Finansiella tillgångar 30.6.2014

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		238,1				238,1	238,1
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	0,6		16,1			16,7	16,7
Kundfordringar och övriga fordringar			736,8			736,8	736,8
Kassa och banktillgodohavanden	20,3		545,7			566,0	566,0
Derivatinstrument	0,1			0,1		0,2	0,2
Totalt	20,9	238,1	1 298,6	0,1	0,0	1 557,7	1 557,7

Finansiella skulder 30.6.2014

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					1 627,6	1 627,6	1 672,3
Övriga långfristiga finansiella skulder					6,5	6,5	6,5
Kortfristiga räntebärande skulder					337,7	337,7	341,6
Leverantörsskulder och övriga skulder					672,6	672,6	672,6
Derivatinstrument	4,3			30,7		35,0	35,0
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning					2,2	2,2	2,2
Totalt	4,3	0,0	0,0	30,7	2 646,6	2 681,6	2 730,2

Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 30.6.2015

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		5,2		5,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,1		262,1	262,2
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	30,5			30,5
Derivatinstrument, fordringar		5,3		5,3
Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde				
Derivatinstrument, skulder	19,5	1,8		21,3
Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde				
Finansiella tillgångar		1 019,9		1 019,9
Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 296,9		1 296,9
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		567,2		567,2

Hierarkin för de finansiella tillgångarnas och -skuldernas verkliga värden 30.6.2014

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		0,6		0,6
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,4		237,8	238,1
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultat inverkan till verkligt värde	20,3			20,3
Derivatinstrument, fordringar		0,2		0,2
Finansiella skulder som bokförs till verkligt värde				
Derivatinstrument, skulder	12,9	22,1		35,0
Finansiella tillgångar som inte bokförs till verkligt värde				
Finansiella tillgångar		545,7		545,7
Finansiella skulder som inte bokförs till verkligt värde				
Långfristiga räntebärande finansiella skulder		1 672,3		1 672,3
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder		341,6		341,6

Finansiella tillgångar som värderats enligt nivå 3

Milj. euro	2015	2014
Värde 1.1.	256,8	305,4
Vinster och förluster i resultaträkningen	0,0	0,0
Vinster och förluster i totalresultatet	5,4	-14,2
Förvärv	0,0	1,7
Avyttringar	0,0	-55,1
Värde 30.6.	262,1	237,8

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 juni 2015 som användes vid beräkningen var 2,81 procent och för Olkiluoto 3-kraftverket under byggnad 6,81 procent. Inköpspriset för aktierna i Pohjolan Voima Oy är 43,1 miljoner euro och det verkliga värdet 254,9 miljoner euro.

Det bokförda värdet av de finansieringstillgångar som kan säljas skulle enligt bedömningen vara 3,0 miljoner lägre eller 4,3 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 29,6 miljoner högre eller 29,6 miljoner lägre om de energipriser som använts vid beräkning av det verkliga värdet avvek med 10 procent från de prisprognoser som ledningen gjort.

Derivatinstrument 30.6.2015

Milj. euro	Nominellt värde	Derivatillgångar	Derivat-skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verkligt värde	Säkring av kassaflöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkringsredovisning
Ränteswappar	1 125,7	1,9	0,6	1,3	3,5	-0,4		-1,8
Ränteswappar totalt	1 125,7	1,9	0,6	1,3	3,5	-0,4	0,0	-1,8
Valutaterminer	1 240,9	1,7	1,7	0,0		-4,8	-0,8	5,6
Valutaoptioner	139,0		-0,4	0,4				0,4
Valutaderivat totalt	1 380,0	1,7	1,3	0,4	0,0	-4,8	-0,8	6,0
Elderivat	80,4		14,8	-14,8		-14,8		
Massaderivat	11,9	1,8		1,8		1,8		
Övriga råvaruderivat	53,8		4,7	-4,7		-4,7		
Råvaruderivat totalt	146,2	1,8	19,5	-17,7	0,0	-17,7	0,0	0,0
Derivatinstrument totalt	2 651,8	5,3	21,3	-16,0	3,5	-22,9	-0,8	4,2

Derivatinstrument 30.6.2014

Milj. euro	Nominellt värde	Derivatillgångar	Derivat-skulder	Verkligt värde totalt	Säkring av verkligt värde	Säkring av kassaflöde	Säkring av eget kapital	Ingen säkringsredovisning
Ränteswappar	470,5		15,2	-15,2	2,9	-15,3		-2,7
Ränteswappar totalt	470,5	0,0	15,2	-15,2	2,9	-15,3	0,0	-2,7
Valutaterminer	1 162,5	0,1	6,9	-6,8		-4,5	-0,9	-1,5
Valutaoptioner	139,8		0,0	0,0				0,0
Valutaderivat totalt	1 302,3	0,1	6,8	-6,8	0,0	-4,5	-0,9	-1,4
Elderivat	155,7		11,9	-11,9		-11,9		0,0
Massaderivat	11,6	0,1		0,1		0,1		
Övriga råvaruderivat	16,6		1,1	-1,1		-1,0		-0,1
Råvaruderivat totalt	183,9	0,1	13,0	-12,9	0,0	-12,8	0,0	-0,1
Derivatinstrument totalt	1 956,8	0,2	35,0	-34,8	2,9	-32,6	-0,9	-4,2

NOT 9 – ANSVARFÖRBINDELSER

Milj. euro	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Egna lån, för vilka förbindelser givits	556,2	605,7	584,7
Ställda panter	433,6	403,6	421,9
Företagsinteckningar	5,9	5,9	5,9
Fastighetsinteckningar	370,4	370,3	381,8
Inteckningar i lösöre	4,0	4,6	4,6
Förbindelser för egen skuld, totalt	813,8	784,4	814,2
Övriga förbindelser för egen del	71,2	88,4	86,6
För intresse- och samriskföretag	1,2	1,9	1,4
För övriga	6,1	6,7	6,0
Totalt	892,3	881,4	908,1

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

Minimihyresavgifterna för ouppsägbara hyresavtal uppgick till 32,1 miljoner euro (31.12.2014: 31,7).

INVESTERINGSÅTAGANDEN

Milj. euro	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Betalningar under 1 år	241,0	0,0	50,4
Senare års betalningar	156,1	0,0	15,2
Totalt	397,1	0,0	65,6