





SISÄLLYS

- 2 Hallituksen toimintakertomus
- 9 Ylijäämän käyttöehdotus

KONSERNI

- 10 Laaja tuloslaskelma
- 11 Tase
- 12 Laskelma oman pääoman muutoksista
- 13 Rahavirtalaskelma
- 14 Tilinpäätöksen liitetiedot

EMOYRITYS

- 71 Tuloslaskelma
- 72 Tase
- 73 Rahoituslaskelma
- 75 Tilinpäätöksen liitetiedot
- 84 Hallintoneuvoston lausunto
- 85 Tilintarkastuskertomus
- 86 Kehitys vuosineljänneksittäin
- 87 Viisi vuotta lukuina

HALLINTO

- 88 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 93 Palkka- ja palkkioselvitys
- 96 Metsäliitto Osuuskunnan edustajisto, hallinto-neuvosto ja hallitus
- 100 Metsä Groupin johtoryhmä

JULKAISIJA

Metsä Group
Konserniviestintä
communications@metzagroup.com

Metsä Groupin tilinpäätös ja vuosikatsaus julkaistaan suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Lisäksi Metsä Group julkaisee englanninkielisen kestävä kehityksen raportin. Julkaisut löytyvät PDF-muodossa verkkosivuilta www.metsagroup.fi. Metsä Board ja Metsä Fibre julkaisevat omat vuosiraporttinsa.



Vuosikatsaus 2014



Sustainability Report 2014

METSÄ GROUP

LIKEVAIHTO VUONNA
2014 OLI 5,0
MILJARDIA EUROA

5,0

EMOYRITYKSEN METSÄLIITTO
OSUUSKUNNAN OMISTAA NOIN
122 000 SUOMALAISTA
METSÄNOMISTAJAA

122 000

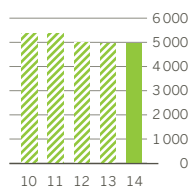
TOIMII NOIN
30 MAASSA

30

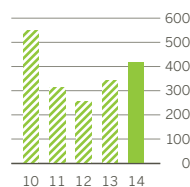
TYÖLLISTÄÄ
NOIN 10 500
HENKILOÄ

10500

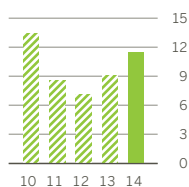
LIKEVAIHTO
MILJ. EUROA



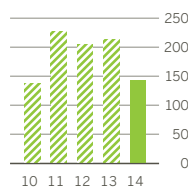
**LIKETULOS ILMAN
KERTALUONTEISIA
ERIÄ**
MILJ. EUROA



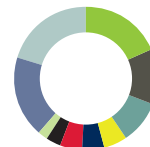
**SJOITETUN
PÄÄOMAN TUOTTO
ILMAN KERTA-
LUONTEISIA ERIÄ**
%



INVESTOINNIT
MILJ. EUROA



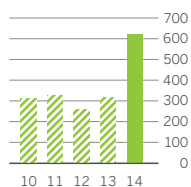
LIKEVAIHTO
MARKKINA-ALUEITTAIN
%



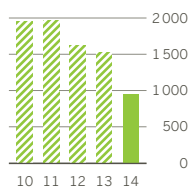
● SUOMI
● SAKSA
● ISO-BRITANNIA
● ITALIA
● RANSKA
● RUOTSI
● PUOLA
● NORJA
● MUU EUROOPPA
● MUUT MAAT

19
13
10
5
5
5
3
2
18
20

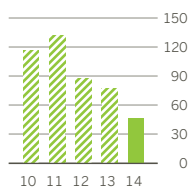
**LIKETOIMINNAN
NETTORAHAVIRTA**
MILJ. EUROA



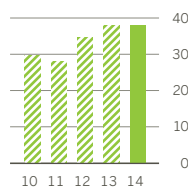
**KOROLLISET
NETTOVELAT**
MILJ. EUROA



**NETTO-
VELKAANTUMISASTE**
%



**OMAVARAISUUS-
ASTE**
%



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014

LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2014 oli 4 970,3 miljoonaa euroa eli suunnilleen samalla tasolla kuin edellisenä vuonna (2013: 4 938,7 ja 2012: 5 001,0).

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 418,1 miljoonaa euroa (2013: 342,9 ja 2012: 255,7) eli 8,4 prosenttia liikevaihdosta (2013: 6,9 ja 2012: 5,1). Liiketuloksen paraneminen johtui lähinnä havusellun korkeammista markkinahinnoista, taivekartongin ja valkoi-sen ensikuitulainerin toimitusmäärien noususta ja puutuotteiden myyn-tihintojen noususta sekä toteutetuista tehostamisohjelmista.

Metsä Groupin liiketulokseen sisältyvät kertaluonteiset erät olivat nettona vuoden aikana -1,3 miljoonaa euroa (2013: -7,9 ja 2012: -14,2). Merkittävin erä oli Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeiden myynti Kym-pivoima Oy:lle 75,0 miljoonalla eurolla. Myynnistä liiketulokseen kir-jattu voitto oli 70,3 miljoonaa euroa. Kaupan positiivinen vaikutus konsernin omaan pääomaan oli kuitenkin vähäinen, sillä Pohjolan Voi-man osakkeet on konsernissa arvostettu käypään arvoon. Muut merkit-tävät kertaluonteiset erät olivat Tampereen Niemenrannan kiinteistö-omaisuuden myyntivoitot 32,1 miljoonaa euroa, UPM-Kymmene Oyj:lle maksettu vahingonkorvaus 59,2 miljoonaa euroa, Metsä Boardin Gohrsmühlen tehtaaseen liittyvä arvonalentumistappio 26,1 miljoonaa euroa ja Metsä Boardin Husumin tehtaaseen liittyvät kuluvaraukset 13,4 miljoonaa euroa.

Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 416,9 miljoonaa euroa (2013: 335,0 ja 2012: 241,5). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tulok-sista oli 16,4 miljoonaa euroa (2013: 9,6 ja 2012: 4,8), rahoitustuotot 6,5 miljoonaa euroa (2013: 8,3 ja 2012: 15,3), rahoituksen kurssierot 2,7 miljoonaa euroa (2013: -4,6 ja 2012: 2,4) ja rahoituskulut 112,6 miljoonaa euroa (2013: 124,5 ja 2012: 130,8). Rahoituskuluihin sisäl-tyy 7,6 miljoonan euron kertaluonteinen erä liittyen UPM:lle makset-tuun vahingonkorvaukseen sekä noin 6 miljoonan euron kulu liittyen Metsä Boardin lainojen ennakaiseen takaisinmaksuun. Vertailukau-den rahoituskuluihin sisältyy noin 8 miljoonan euron lisäkorko, joka liittyi Metsä Boardin USD-crillislainan ennakaiseen takaisinmak-suun.

Vuoden 2014 tulos ennen veroja oli 329,9 miljoonaa euroa (2013: 223,8 ja 2012: 133,2) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat 69,7 miljoonaa euroa (2013: 35,1 ja 2012: 31,8). Tili-kauden tulos oli 260,3 miljoonaa euroa (2013: 188,7 ja 2012: 101,4).

Metsä Groupin sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 11,4 prosenttia (2013: 9,1 ja 2012: 7,1) ja oman pääoman tuotto 13,4 prosenttia (2013: 10,3 ja 2012: 6,9). Sisältäen kertaluonteiset erät sijoitetun pääoman tuotto oli 11,1 prosenttia (2013: 8,9 ja 2012: 6,7) ja oman pääoman tuotto 13,0 prosenttia (2013: 9,9 ja 2012: 6,1).

TASE JA RAHOITUS

Metsä Groupin maksuvalmius on hyvä. Kokonaislikviditeetti oli joulu-kuun lopussa 1 725,0 miljoonaa euroa (2013: 1 189,9 ja 2012: 1 168,7). Tästä 947,9 miljoonaa euroa (2013: 454,4 ja 2012: 519,4) oli likvideinä varoina ja sijoituksina ja 777,1 miljoonaa euroa (2013: 735,5 ja 2012: 649,3) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Konsernin likvi-diteettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottoli-miitit 173,3 miljoonan euron arvosta (2013: 174,7 ja 2012: 526,5).

Konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 37,9 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 46 prosenttia (2013: 37,9 ja 77 sekä 2012: 34,7 ja 87). Korolliset nettovelat olivat 938,2 miljoonaa euroa (2013: 1 510,2 ja 2012: 1 609,3).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 617,3 miljoonaa euroa (2013: 315,3 ja 2012: 257,1). Käyttöpääomasta vapautui vuoden aikana 198,6 miljoonaa euroa (2013: sitoutui 47,7 ja 2012: vapautui 82,1). Käyttöpääoma on pienentynyt uusien käyttöpääomarahoituksen instrumenttien käyttöönoton ansiosta.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli vuoden lopussa 63,0 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 12 prosenttia (2013: 60,8 ja 17).

Vuoden 2014 aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kas-voivat yhteensä 69,6 miljoonalla eurolla (61,8). Varsinainen osuuspää-oma kasvoi 2,8 miljoonalla eurolla (2,7), A-lisäosuuspääoma 42,9 mil-joonalla eurolla (38,9) ja B-lisäosuuspääoma 23,9 miljoonalla eurolla (34,6). Vuoden 2013 B-lisäosuuspääoman kasvuun sisältyy C-lisäosuus-pääomasta siirretty 14,4 miljoonan euron osuus. Vuoden 2014 loppuun mennessä vastaanotettujen ilmoitusten mukaan lisäosuuspääomasta erääntyy 1.7.2015 palautettavaksi 34,3 miljoonaa euroa (26,4).

Metsä Board laski maaliskuussa 2014 liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy 13.3.2019, ja sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 4,0 prosenttia. Metsä Board solmi lisäksi maaliskuussa uuden, vakuudettoman syndi-koidun luottosopimuksen. Uusi järjestely koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät maa-liskuussa 2018. Rahoitusjärjestelyistä saadut varat käytettiin pääosin 350 miljoonan euron maaliskuussa 2016 erääntymässä olleen vakuudel-lisen lainan ennakaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimiitillä korvattiin toukokuussa 2015 erääntymässä ollut nostamaton 100 mil-joonan euron luottolimiitti.

Moody's Investors Service nosti marraskuussa 2014 Metsä Boardin luottoluokituksen tasolta B2 tasolle B1. Luokituksen näkymä on posi-tiivinen. Luottoluokituksen nousulla ei ole vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

HENKILÖSTÖ

Metsä Groupin palveluksessa oli vuoden 2014 aikana keskimäärin 10 775 henkilöä (2013: 11 216 ja 2012: 11 986). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 10 410 (2013: 10 736 ja 2012: 11 447), josta Suomessa työskenteli 5 131 (2013: 5 227 ja 2012: 5 414) ja ulko-mailla 5 279 (2013: 5 509 ja 2012: 6 033) henkilöä. Tilikaudella työn-tekijöiden vaihtuvuus oli 7,4 prosenttia (2013: 9,5 ja 2012: 20,0) ja kes-kimääräinen työsuhteen pituus 16,8 vuotta (2013: 16,7 ja 2012: 16,3). Metsä Groupin henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot sisältäen osa-keperusteiset maksut olivat 469,6 miljoonaa euroa (2013: 466,6 ja 2012: 469,3).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli joulukuun lopussa 2 471 henkilöä (2013: 2 579 ja 2012: 2 645). Palkkoja ja palkki-ota emoyritys maksoi 107,3 miljoonaa euroa (2013: 105,3 ja 2012: 97,1).

Metsä Group edistää hyviä johtamiskäytäntöjä kouluttamalla johta-jia, esimiehiä ja työntekijöitä ymmärtämään ja noudattamaan konsernin

toimintatapaohjetta ja yhteisiä politiikkoja. Metsä Groupin tavoitteena on kouluttaa kaikki työntekijät toimintatapaohjeeseen. Koulutukset alkoivat syksyllä 2011 ja vuoden 2014 loppuun mennessä 94 prosenttia toimihenkilöistä (2013: 93 ja 2012: 73) oli suorittanut koulutuksen. Koko henkilöstöstä koulutuksen saaneiden osuus vuoden 2014 loppuun mennessä oli 72 prosenttia.

Konsernin henkilöstöhallinto ja liiketoiminta-alueet ovat aloittaneet varautumisen tulevaan eläköitymisaaltoon kehittämällä esimiestyötä, panostamalla työhyvinvointiin ja -turvallisuuteen sekä varautumalla tuleviin rekrytointitarpeisiin. Metsä Group osallistui myös Metsäteollisuus ry:n järjestämään koulukampanjaan, jonka tarkoituksena oli kertoa yläkouluikäisille metsäalan tarjoamista monipuolisista uramahdollisuuksista.

Työturvallisuus on Metsä Groupissa ensisijaisen tärkeää. Kaikilla liiketoiminta-alueilla tehtävä systemaattinen työturvallisuustyö tukee toiminnan jatkuvaa kehittämistä ja konsernin tavoitteiden saavuttamista. Tavoitteemme on vähentää vähintään yhden päivän sairauspoissaolojohtaneiden tapaturmien taajuutta 10 prosentilla vuosittain. Pitkän aikavälin tavoitteena on nolla tapaturmaa. Vuonna 2014 poissaolojohtaneiden tapaturmien taajuus laski 15 prosenttia ja oli 11,2 tapaturmaa miljoonaa tehtyä työtuntia kohti (2013: 13,2 ja 2012: 15,7). Tuotannossa ei tapahtunut kuolemaan johtaneita tapaturmia katsauskauden aikana (2013: 1 ja 2012: 1). Sairauspoissaolot konsernissa olivat 4,0 prosenttia (2013: 4,0 ja 2012: 4,1) säännöllisestä työajasta.

Vuoden aikana toteutettiin myös henkilöstön työtyytyväisyystutkimus, jossa painotettiin erityisesti työhyvinvointiin ja työturvallisuuteen liittyviä kysymyksiä. Tutkimuksen tulokset auttavat kehittämään henkilöstön työtyytyväisyyttä, ja ne auttavat liiketoiminta-alueita saavuttamaan strategiset tavoitteensa. Asteikolla 4–10 työyhteisön toimivuus-tutkimuksessa saavutettiin konsernitasolla tulos 8,2 (2013: 8,3). Ensimmäistä kertaa vuonna 2013 tehdyn tutkimuksen tuloksia hyödynnetään henkilöstön työtyytyväisyyden ja -hyvinvoinnin sekä liiketoiminta-alueiden tehokkuuden parantamiseen tähtäävässä työssä.

JÄSENET

Metsäliitto Osuuskunnalla oli vuoden lopussa 121 941 jäsentä (2013: 123 275 ja 2012: 124 255). Vuoden 2014 aikana osuuskuntaan liittyi 2 961 uutta jäsentä, ja siitä erosi 4 295 jäsentä.

INVESTOINNIT

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat 143,0 miljoonaa euroa (2013: 213,5 ja 2012: 204,5).

OSAKEOSTOT JA -MYNNIT

Tammikuussa 2014 Metsäliitto Osuuskunta osti Jozef Antošíkilta Metsä Tissue Oyj:n osakkeita, jotka edustavat yhteensä 6 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Kauppojen jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa Metsä Tissuen osakepääomasta yhteensä 91 prosenttia ja Jozef Antošík 9 prosenttia.

Metsä Fibre myi huhtikuussa 2014 yhteensä 170 000 Pohjolan Voima Oy:n B-osaketta Kymppivoima Oy:lle 75 miljoonalla eurolla.

Osakkeet oikeuttavat noin 200 000 MWh:n vuotuisen sähköenergian hankintaan Teollisuuden Voima Oyj:n laitoksista (OL1 ja OL2).

Metsäliitto Osuuskunta myi Metsä Wood Eesti AS:n koko osakekannan virolaiselle Combimill OÜ:lle kesäkuussa. Samalla osapuolet sopivat kaupallisesta yhteistyöstä raaka-aineen hankinnassa sekä loppu- ja sivutuotteiden myynnissä.

Metsäliitto Osuuskunta sopi Metsä Woodin tytäryhtiön Burt Boulton & Haywood Ltd:n koko osakekannan myymisestä Iivari Mononen-konserniin kuuluvalla ScanPole Ltd:lle joulukuussa. Samalla Metsä Wood luopui pylväšliiketoiminnasta. Kauppa toteutui helmikuussa 2015. Kaupalla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen.

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Fibre suunnittelee noin 1,1 miljardia euroa maksavan biotuote- tehtaan rakentamista Äänekoskelle korvaamaan nykyinen sellutehdas. Tehtaan vuotuinen sellukapasiteetti olisi 1,3 miljoonaa tonnia, mikä on noin 800 000 tonnia enemmän kuin Äänekosken nykyinen tuotanto. Mikäli investoinnin edellytykset täyttyvät, Metsä Fibren on tarkoitus tehdä investointipäätös keväällä 2015, jolloin tehdas käynnistyi vuoden 2017 aikana.

Metsä Board ilmoitti joulukuussa käynnistävänsä uusia toimenpiteitä saattaakseen loppuun rakennemuutoksensa kartonkiyhtiöksi ja investoivansa noin 170 miljoonaa euroa uuteen taivekartonkikoneeseen Husumin tehtaalla Ruotsissa. Koneen vuotuinen tuotantokapasiteetti tulee olemaan noin 400 000 tonnia, ja se käynnistyy alkuvuonna 2016. Täysi tuotantoteho arvioidaan saavutettavan vuoden 2016 loppuun mennessä. Husumin tehtaan paperituotannon suunnitellaan loppuvan pääosin vuoden 2015 lopussa ja kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä.

Metsä Board suunnittelee myös uusia toimenpiteitä Saksassa sijaitsevan Gohrsmühlen tehtaan tappioiden eliminoinniseksi. Ensisijainen tavoite on myydä tehdas vuoden 2015 ensimmäisen puoliskon aikana. Jos myynti ei toteudu tavoiteaikataulussa, Metsä Board käynnistää muita toimenpiteitä tehtaan tappioiden eliminoinniseksi. Gohrsmühlen tehtaalla on noin 480 työntekijää, ja sen päätuotteita ovat valupäällystetty erikoispaperi ja etikettipaperi. Tehtaan liikevaihto oli vuonna 2014 noin 90 miljoonaa euroa ja liike tappio noin 20 miljoonaa euroa.

Metsä Board suunnittelee rahoittavansa edellä mainitut toimenpiteet nykyisillä kassavaroilla, luottolimiiteillä, operatiivisella kassavirralla ja mahdollisesti myös hallituksen yhtiökokoukselta saamaan antivaltuutteen perustuvalla noin 100 miljoonan euron suuruusella merkintäoikeusannilla, joka pyritään toteuttamaan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Metsäliitto Osuuskunta on sitoutunut osallistumaan mahdolliseen antiin omistuksensa mukaisesti noin 43 miljoonalla eurolla.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

PUUNHANKINTA JA METSÄPALVELUT

Metsä Forestin liikevaihto vuonna 2014 oli 1 575,0 miljoonaa euroa (2013: 1 561,0) ja liiketulos ilman kertaluonteisia erii 28,2 miljoonaa euroa (27,8).

Puun tarjonta oli hyvä koko vuoden ajan ja kantohinnat pysyivät vakaina. Viimeisen neljänneksen aikana leudot talvisäät vaikeuttivat lei-



mikoiden ostoa ja korjuuta. Metsä Forest osti kaikkia puutavaralajeja sekä pysty- että hankintakaupalla. Metsäenergian ostomahdollisuuksia heikensi energiapuun huono markkinatilanne koko Itämeren alueella.

Toimitukset tuotantolaitoksille sujuivat suunnitellusti. Vuonna 2014 Metsä Forest toimitti asiakkailleen puuta 30,2 miljoonaa kuutiometriä (29,6), josta noin 85 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Suomessa pääosa puusta hankittiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä.

Venäjän puuntarjonta oli alkuvuonna jonkin verran normaalia pienempää leudon talven johdosta. Vuoden lopulla tarjonta kasvoi johtuen ruplan voimakkaasta heikkenemisestä. Baltiassa tukeista oli niukkuutta koko vuoden ajan, mutta havukuitupuun tarjonta oli korkealla tasolla. Ruotsissa havukuitupuun ja osin myös koivukuitupuun ylitarjonta jatkui koko vuoden ajan.

Metsänhoitopalveluiden myynti- ja toteutusmäärät kasvoivat edelleen, ja Metsä Forest lähestyy tavoittelemaansa markkina-asemaa. Metsä Forest toimitti metsänomistajille ennätykselliset 23 miljoonaa puuntainta.

Metsänhoitoyhdistyslaki muuttui vuoden 2015 alussa ja Suomen PEFC-sertifointiin rakennetaan uutta rekisteriorganisaatiota tukemaan alueellista metsäsertifointia. Omistajajäsenet voivat siirtymävaiheen ajaksi liittyä veloitukselta Metsä Groupin PEFC-ryhmäsertifikaattiin.

PUUTUOTETEOLLISUUS

Metsä Woodin liikevaihto vuonna 2014 oli 896,9 miljoonaa euroa (2013: 899,7) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 37,2 miljoonaa euroa (15,4). Liiketulos parani selvästi edelliseen vuoteen verrattuna sekä myyntihintojen nousun että toteutettujen tehostamisohjelmien ja kannattamattomien yksiköiden sulkemisten ansiosta.

Suomessa ja päämarkkinoilla Euroopassa alkuvuoden kohtuullisen vilkas kysyntä heikkeni toisella vuosipuoliskolla. Epävarmuus talousnäkymistä ja poliittisen epävakauden vaikutukset vähensivät rakentamista. Isossa-Britanniassa ja Skandinaviassa rakentaminen kehittyi edelleen myönteisesti. Aasiassa kysyntä kasvoi vuoden loppua kohti pois lukien Japani, jossa kysyntä heikkeni keväästä alkaen. Yhdysvaltojen talouden kasvu ja vuoden aikana vahvistunut dollari tukivat välillisesti pohjoismaisten puutuotteiden kysyntää.

Sahatavaran markkinatasapaino heikkeni vuoden alun jälkeen. Pohjoismaisen sahatavaran tuotanto kasvoi 7–10 prosenttia, mikä johti erityisesti kuusisahatavaran ylitarjontaan. Toimitusten keskihinnat kääntyivät toisella vuosipuoliskolla laskuun ja sahauksen kannattavuus heikkeni hintojen laskun myötä raaka-aineen hinnan alenemisesta huolimatta. Vuoden vaihteessa Metsä Woodin sahatteollisuudessa toteutettiin markkinalähtöisiä tuotannonrajoituksia.

Vanerituotteiden käyttö kasvoi globaalisti. Tuottavuutta parantavien toimien vaikutuksesta kannattavuus kehittyi suotuisasti vuoden loppua kohti.

Kerto[®]:n myynti kasvoi edellisestä vuodesta. Menekki kuitenkin heikkeni vuoden kuluessa päämarkkinoilla lukuun ottamatta Isoa-Britanniaa, jossa rakentaminen jatkui vilkkaana läpi vuoden. Tuotantoa rajoitettiin markkinalähtöisesti viimeisellä vuosineljänneksellä.

Metsä Wood ilmoitti heinäkuussa Karihaaran sahan lopullisesta sulkemisesta. Tuotannollinen toiminta oli ollut keskeytettynä ja koko henkilöstö lomautettuna yhtäjaksoisesti kesäkuusta 2009 lähtien.

Metsä Wood myi Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikön kyllästepuulii-ketoiminnan Aureskosken Jalostetehdas Oy:lle joulukuussa. Samalla osapuolet sopivat kaupallisesta yhteistyöstä sahatavara- ja energiatoimistusten osalta.

Metsä Wood solmi joulukuussa agentuuri- ja jakelusopimuksen Itochu Kenzai Corporationin kanssa sahatavaramyynnistä Japanin markkinoilla.

Metsä Wood käynnisti lokakuussa tulosparannusohjelman, joka koostuu myynnin kasvuhankkeista, kustannussäästöistä ja rakenteellisista muutoksista. Ohjelman myötä henkilöstön vähentämistarpeen arvioidaan olevan yhteensä noin 200 henkilöttyövuotta, josta Suomessa noin 140 henkilöttyövuotta. Henkilöstövähennykset suunnitellaan toteutettavan vaiheittain seuraavien kahden vuoden kuluessa.

SELLUTEOLLISUUS

Metsä Fibren liikevaihto vuonna 2014 oli 1 295,7 miljoonaa euroa (2013: 1 314,0) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 207,5 miljoonaa euroa (196,6). Eniten tuloksen paranemiseen vaikuttivat havusellun myyntihintojen nousu sekä puu- ja muiden raaka-ainekustannusten lasku edellisvuoteen verrattuna. Toimitusmäärien pienenemisellä oli liikevaihtoa ja tulosta heikentävä vaikutus.

Havusellun valuuttamääräiset markkinahinnat olivat keskimäärin 8 prosenttia korkeammat ja lehtisellun 6 prosenttia matalammat kuin vuonna 2013. Markkinat pysyivät tasapainossa havusellun osalta, lehtisellun tarjonta kasvoi uuden kapasiteetin myötä.

Sellun toimitusmäärä oli 2 246 000 tonnia (2 297 000). Havusellun osuus toimituksista oli noin 76 prosenttia ja lehtisellun noin 24 prosenttia.

Metsä Fibren merkittävin investointi vuonna 2014 oli Joutsenon tehtaan soodakattilan pohjan vaihto ja ilmajärjestelmän modernisointi sekä hakesiilon ja sen hajukaasujen käsittelyjärjestelmän uudistaminen. Investoinnit paransivat tehtaan käyntivarmuutta, varmistivat tehtaan kattilaturvallisuuden sekä alensivat savukaasujen typpioksidipäästöjä ja hajukaasupäästöjä.

Kemin sellutehtaan automaatiojärjestelmän uudistusta jatkettiin kuitulinjan osalta. Investointihanke valmistuu kokonaisuudessaan vuonna 2015. Järjestelmän uudistamisella varmistetaan tehtaan prosessinohjauksen häiriötön toiminta.

Metsä Fibre valmistelee biotuotetehtaan rakentamista Äänekoskelle nykyisen sellutehtaan alueelle. Hanke etenee suunnitelmien mukaisesti. Mikäli investoinnin edellytykset täyttyvät, rakentamista koskeva investointipäätös tehdään tänä keväänä. Viimeisellä neljänneksellä 2014 aloitettiin tehdasalueen valmistelu käynnistämällä vuonna 1985 suljetun sellutehtaan purkutytöt.

Biotuotetehtaan tekninen ja biotutetekonseptin suunnittelu sekä ympäristövaikutusten arviointi- ja ympäristölupaprosessi saatiin päätökseen tammikuussa 2015.

Tammikuussa 2015 Länsi- ja Sisä-Suomen aluehallintovirasto myönsi suunnitteilla olevalle biotuotetehtaalte ympäristöluvan ja vedenottoluvan.

Tehtaan vientisatamaksi on valittu Vuosaaren satama Helsingissä. Toteutuessaan biotuotetehdas lisäisi sellun vientitoimituksia 800 000 tonnilla vuosittain.

KARTONKI- JA PAPERITEOLLISUUS

Metsä Boardin liikevaihto vuonna 2014 oli 2 008,4 miljoonaa euroa (2013: 2 019,3) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 136,5 miljoonaa euroa (104,4).

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat tuotantokustannusten aleneminen, taivekartongin ja valkoi-sen ensikuitulainerin toimitusmäärien kasvu sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan. Liiketulosta puolestaan heikensivät pääl-

lystettyjen ja päällystämättömien paperien alemmat toimitusmäärät ja keskihinnat.

Liiketulokseen kirjatut kertaluonteiset erät olivat vuonna 2014 nettona -19,9 miljoonaa euroa (+9,2). Merkittävimmät erät olivat 32,1 miljoonan euron myyntivoitot liittyen Tampereen Niemenrannan kiinteistökauppoihin ja 4,0 miljoonan euron myyntivoitto Metsä Fibren Pohjolan Voiman osakkeiden myynnistä. Gohrsmühlen tehtaan heikon kannattavuuden seurauksena tehtiin 26,1 miljoonan euron arvonalennus ja Husumin tehtaan paperituotannon suunniteltuun sulkemiseen 13,4 miljoonan euron kuluvaraus. UPM-Kymmenelle maksettiin 17,4 miljoonan euron vahingonkorvaus liittyen Metsä Fibre Oy:n osakekauppaan vuonna 2012.

Metsä Boardin liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät oli 116,5 miljoonaa euroa (113,6).

Ilman kertaluonteisia eriä Metsä Boardin sijoitetun pääoman tuotto oli 9,1 prosenttia (6,4) ja osakekohtainen tulos 0,27 euroa (0,17). Sisältäen kertaluonteiset erät sijoitetun pääoman tuotto oli 7,7 prosenttia (7,0) ja osakekohtainen tulos 0,21 euroa (0,19).

Metsä Boardin omavaraisuusaste joulukuun lopussa oli 39,2 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 51 prosenttia (31.12.2013: 40,7 ja 70).

Joulukuussa Metsä Board ilmoitti uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa varmistaakseen kasvustrategiansa menestyksekkään toteutuksen.

PEHMO- JA RUOANLAITTOPAPERIT

Metsä Tissuen liikevaihto vuonna 2014 oli 1 012,8 miljoonaa euroa (2013: 1 004,0). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 62,2 miljoonaa euroa (54,7). Myönteisen tuloskehityksen taustalla olivat myyntimäärien kasvu ja kustannustehokkuuden paraneminen. Valuuttakurssien ja selluhintojen muutokset vaikuttivat tulokseen epäsuotuisasti.

Ruotsissa Mariestadin tehtaan yhteyteen rakennettu biovoimalaitos otetaan kaupalliseen käyttöön vuoden 2015 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Voimala on rakennettu yhteistyössä paikallisen energiayhtiö KKAB:n kanssa. Metsä Tissuen osuus 30 miljoonan euron biovoimalainvestoinnista oli 50 prosenttia. Voimalaitos tuottaa uusiutuvalla polttoaineella tuotettua energiaa tehtaalle ja lähialueelle.

Puolan Krapkowicen tehtaalla otettiin kesäkuussa 2014 käyttöön uusi jalostuslinja, jolla valmistetaan sekä kuluttaja- että suurkuluttajatuotteita. Ruotsissa Mariestadin tehtaalle rakennettiin uusi, noin 10 miljoonan euron kuluttajatuotteiden jalostuslinja, joka otettiin käyttöön vuoden lopussa.

Mäntän voimalaitoksen vuonna 2014 toteutettu peruskunnostus paransi Metsä Tissuen Mäntän tehtaan energiatehokkuutta merkittävästi ja toi kustannussäästöjä. Vuonna 2014 tehdas säästi energiaa noin 20 000 MWh ja vettä noin 250 000 m³, mikä vastaa yli tuhannen suomalaisen omakotitalon vuosittaista energian ja veden käyttöä.

Metsä Tissuen lanseerasi vuonna 2014 useita tuoteuutuuksia, kuten uudistetut Lambi wc-paperit ja Serla-nenäliinavalikoiman, Serla- ja Mola Talousarkit sekä Serla-siivoustuotteet. Itäisen Keski-Euroopan markkinoille lanseerattiin muun muassa Mola- ja Tinto-kuluttajatuotteita suurpakkauksissa. Slovakiassa aloitettiin uuden kansainvälisille markkinoille suunnatun pehmopaperipakkaustyypin tuotanto.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Metsä Groupin tutkimus- ja kehityskustannukset olivat 17,7 miljoonaa euroa (2013: 17,7 ja 2012: 19,6) eli 0,4 prosenttia liiketoiminnan kuluista (2013: 0,4 ja 2012: 0,4).

Metsä Groupissa yhteiset tutkimuksen ja kehityksen painopistealueet ovat prosessin ja resurssitehokkuuden parantaminen, uusiutuvat raaka-aineet kilpailuetuna sekä lisäarvotuotteet ja -palvelut. Prosessi- ja resurssitehokkuudessa painopisteitä ovat muun muassa tuotannon saannon lisäys, energian ja vedenkäytön tehokkuus sekä sivutuotteiden optimaalinen hyödyntäminen.

Metsä Group osallistui aktiivisesti FIBIC Oy:n (Suomen biotalousklusteri) tutkimusohjelmien suunnitteluun ja ohjaukseen. Lisäksi Metsä Group oli aktiivisesti mukana biopohjaisen teollisuuden Bio-based Industries Consortium -yhteisön tutkimusyhteistyössä.

Puunhankinnassa ja metsäpalveluissa panostettiin vuonna 2014 merkittävästi uusien tietojärjestelmien kehittämiseen. Projektit liittyivät jäsenpalveluiden, kuljetuksen, korjuun ja metsäpalvelujen tuottavuuden sekä näitä tukevien tietojärjestelmien kehittämiseen. Omistajajäsenien käyttöön tuotiin markkinoiden monipuolisista metsäsuunnitelman mobiiliversio, jonka avulla metsänomistaja pystyy katselemaan ja päivittämään metsäsuunnitelmansa tietoja paikasta riippumatta.

Metsä Wood keskittyi pohjoisen sahatavaran, vanerien ja Kerto®:n teolliseen valmistukseen ja myyntiin. Tuotteita kehitettiin jatkuvasti yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Myös prosessikehitys materiaali- ja energiatehokkuuden parantamiseksi läpi koko toimitusketjun oli olennainen osa puutuoteteollisuuden kehitystyötä.

Vuonna 2014 Metsä Wood keskittyi puurakentamisen runko- ja rakenneratkaisujen kuten välipohjaelementtien, uuden sukupolven LNG-vanerien ja vanerituotteiden pinnoitteiden sekä palo-, kosteus- ja homesuojakäsittelyiden edelleen kehittämiseen. Myös arvosaantoperusteisen tukkien lajittelun, asetehtäimen tukkien mittauksen ja markkinakohtaisen lajittelun ohjauksen kehittäminen olivat olennainen osa sahojen ja sahatavaruotteiden saannon parantamista. Lisäksi Vilppulan sahan investoinnin tuomia mahdollisuuksia hyödynnettiin edelleen uusien tuotteiden kuten uusien leikkausmallien ja erikoiskuivien laatu- ja markkinoille saattamiseksi.

Metsä Boardissa tutkimus- ja kehitystoiminnan keskeisin tavoite oli tuottaa entistä kevyempiä taive- ja lainerikartonkeja tinkimättä kuitenkaan niiden loppukäyttöominaisuuksista. Vuoden aikana Metsä Board toi markkinoille uusia tuotteita tarjoilupakkaussegmenttiin. Tavoitteena on kehittää tuoteominaisuuksia niin, että tuotteiden ympäristövaikutukset olisivat mahdollisimman pienet.

Metsä Fibressä prosessikehitys tähtäsi tuotantotehokkuuden ja ympäristösuorituskyvyn parantamiseen ja uusien biomateriaalien liike-toimintamahdollisuuksien selvittämiseen. Metsä Fibre selvitti mm. jätevesien käsittelyteknologioita ja lietteen kaasutusta liittyen mahdolliseen biotuotetehtäaseen. Lisäksi Metsä Fibre osallistui yhdessä Metsä Boardin kanssa uuden tutkimus- ja kehityshankkeen rahoittavan instrumentin (Biobased Industries PPP) ensimmäiseen ohjelmahakuun.

Metsä Tissuen tuotekehitys perustui kuluttajaympäristön kehittymiseen ja asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön tuotekehitys on keskitetty Saksassa sijaitsevaan teknologiakeskukseen.

Vuoden aikana Metsä Tissue toi markkinoille runsaasti uusia kuluttaja- ja suurkuluttajatuotteita. Myös vähittäiskaupan omille tuotemerkeille kehitettiin uusia tuotteita.

KESTÄVÄ KEHITYS

Metsä Group on sitoutunut kestävä kehityksen edistämiseen läpi arvo- ketjun. Kestävä kehityksen johtamista ja tavoitteita tarkastellaan tuotteiden, raaka-aineiden, tuotannon ja yhteiskunnallisen vaikuttamisen teemojen kautta. Toimintaa ohjaa konsernin toimintatapaohje ja kestävä kehityksen periaatteet sekä laaja kirjo eri aihealueita ohjaavia politiikkoja.



Metsä Group tukee kestäväää ja vastuullista metsänhoitoa. Konsernin käyttämä puu on 100-prosenttisesti jäljitettävissä sen alkulähteille ja aina peräisin kestäväen kehityksen mukaisesti hoidetuista metsistä. Tavoitteena on ylläpitää sertifioidun puun osuus toiminnassa yli 80 prosentissa. Vuonna 2014 Metsä Groupin hankkimasta puusta 84 prosenttia (2013: 82 ja 2012: 82) oli peräisin PEFC- ja/tai FSC -sertifioiduista metsistä.

Metsä Group ottaa ilmastoon ja ympäristön huomioon kaikessa toiminnassaan. Ilmastomuutoksen hillitsemisen kannalta tärkein tavoite on vähentää fossiilisia CO₂-päästöjä tuotannossa 30 prosentilla tuotettua tonnia kohden vuoteen 2020 mennessä vuoden 2009 tasosta. Merkittävien investointien ja toimintatapojen kehittämisen seurauksena tavoite saavutettiin jo vuoden 2013 aikana, jolloin hiilidioksidipäästöt olivat 32 prosenttia lähtötasoa pienemmät. Vuoden 2014 loppuun mennessä fossiiliset CO₂-päästöt olivat vähentyneet 36 prosenttia.

Metsä Groupin käyttämistä polttoaineista 86 prosenttia on puupohjaisia biopolttoaineita (2013: 85 ja 2012: 83). Konsernin selluliiketoiminta on jo nykyisin 140-prosenttisesti omavarainen sähköntuotannon suhteen. Liiketoimintojen sivutuotteina syntyvät puunkuori ja mustalipeä hyödynnetään bioenergiantuotantoon. Pääosa, 83 prosenttia kokonaisenergiasta on hiilidioksidineutraalia (2013: 83 ja 2012: 82).

Metsä Groupin energiatehokkuus on parantunut 6 prosenttia vuoden 2009 tasosta. Tavoitteena on parantaa toiminnan energiatehokkuutta 10 prosenttia vuoteen 2020 mennessä.

Metsä Groupin tavoitteena on vähentää prosessiveden kulutusta 10 prosenttia vuoteen 2020 mennessä vuoden 2010 tasosta. Erityisesti prosesseissaan vettä runsaasti käyttävä selluliiketoiminta on tehnyt investointeja veden kierrätyksen tehostamiseksi. Systemaattisen kehitystyön myötä vedenkulutuksen vähennys vuoden 2014 loppuun mennessä oli 11 prosenttia. Vuonna 2014 veden kokonaiskäyttö oli 278 miljoonaa kuutiometriä (2013: 302 ja 2012: 258). Prosessivedenkulutus oli 147 miljoonaa kuutiota (2013: 146 ja 2012: 149). Suurin osa Metsä Groupin tuotantolaitoksista sijaitsee runsaiden vesivarojen äärellä, minkä johdosta tuotantolaitokset käyttävät 99-prosenttisesti pintavettä.

Vuonna 2014 Metsä Groupin päästöt ilmaan olivat fossiilista hiilidioksidia (CO₂) 803 000 tonnia (2013: 855 000 ja 2012: 962 000), bioeenistä hiilidioksidia 7 035 000 tonnia (2013: 7 070 000 ja 2012: 6 884 000), typen oksideja (NO₂:na) 6 400 tonnia (2013: 6 500 ja 2012: 6 400) ja rikkiä (SO₂:na) 2 050 tonnia (2013: 2 160 tonnia ja 2012: 1 700 tonnia). Päästöt vesistöön olivat 51 tonnia fosforia (2013: 54 ja 2012: 50) ja kemiallinen hapenkulutus (COD) 39 700 tonnia (2013: 42 900 ja 2012: 43 600).

Vuonna 2014 Metsä Groupin tuotannosta syntynyt jätemäärä kasvoi 0,1 prosenttia tuotannon kasvaessa 0,2 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Jätemäärä oli 865 000 tonnia (2013: 843 000 ja 2012: 689 000). Yli 90 prosenttia tuotantolaitosten synnyttämistä tähteistä ja jätteistä kierrätetään ensisijaisesti materiaalihyötykäytössä ja sen jälkeen energia- tuotannossa. Kaatopaikkajätteen määrä minimoidaan, ja sinne ohjautuu ainoastaan hyödyntämiskelvoton jäte. Vuonna 2014 kaatopaikkajätteen määrä oli 70 000 tonnia (2013: 76 000 ja 2012: 81 000).

Lähes kaikilla Metsä Groupin tuotantolaitoksilla on ISO 9001 -laatu- järjestelmä, ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä ja Chain of Custody -järjestelmä, jonka avulla sertifioidun puun osuus tuotteissa pystytään todentamaan luotettavasti. Useilla konsernin tuotantolaitoksilla on käytössä myös sertifioitu työ- ja tuoteturvallisuusjärjestelmä OHSAS 18001 sekä energiatehokkuusjärjestelmä ISO 50001.

Katsausvuonna Metsä Groupin tuotantolaitoksilla ei tapahtunut yhtään merkittäviin ympäristövaikutuksiin johtanutta poikkeustapausta. Pistemäisiä lupaehtojen ylityksiä veteen tapahtui 6 ja ilmaan 1.

Metsä Groupin tytäryhtiöillä on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristövastuita suljetuilla, myytyillä tai vuokratuilla teollisuustontteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustoista aiheutuville kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa konsernin vastuu maa-alueiden pilaantumisesta on voitu määrittää. Konsernin ympäristövelvoitteet vuonna 2014 olivat 18,7 miljoonaa euroa (2013: 28,2 ja 2012: 26,6). Konsernin ympäristökulut vuonna 2014 olivat 48,6 miljoonaa euroa (2013: 47,6 ja 2012: 49,5) ja ne koostuivat lähinnä tuotantolaitosten laite-, käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövaikutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

Omien toimintojen lisäksi Metsä Group sitoutuu vastuullisuuteen koko toimitusketjussa. Puutoimitukset pois lukien, kaikista hankinnoista 87 prosenttia (2013: 87) tulee maista, joissa konsernilla on omaa tuotantoa. Vuodesta 2011 lähtien tavoitteena on, että kaikkiin uusiin ja uusittaviin hankintasopimuksiin sisällytetään toimintatapaohje. Vuoden 2014 loppuun mennessä toimintatapaohje sisältyi 335 sopimukseen (2013: 216 ja 2012: 71), mikä kattaa 70 prosenttia hankintasopimuksista (2013: 50). Metsä Groupin tavoitteena on tunnistaa ja auditoida kaikki riskiluokitellut avainraaka-ainetoimittajat vuoden 2015 loppuun mennessä.

RISKIENHALLINTA JA RISKIT

Metsä Groupin emoyrityksen, Metsäliitto Osuuskunnan, hallituksen vahvistama riskienhallintapolitiikka ja konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmä säätelevät Metsä Groupissa toteutettavaa riskienhallintatyötä. Metsä Groupin riskienhallinta on systemaattista ja ennakoivaa toimintaa, jonka avulla arvioidaan ja hallitaan liiketoimintaan liittyviä riskejä, uhkatekijöitä ja mahdollisuuksia.

Metsä Group arvioi strategisia, operatiivisia, rahoituksellisia ja vahinkoriskejä osana jatkuvaa toimintaansa. Lisäksi konsernissa tehdään riskienarviointit ja vuosisuunnittelu- ja strategiaprosessin yhteydessä. Vuosisuunnitteluprosessin riskienarvioinnissa keskitytään liikevaihto- ja kustannusriskien tunnistamiseen. Strategiaprosessin riskienarvioinnissa liiketoiminta-alueet tarkastelevat liiketoimintastrategioidensa toteutukseen liittyviä riskejä. Konsernin johtoryhmä tarkastelee merkittävimpiä riskejä säännöllisesti osana johtoryhmätyöskentelyään. Riskienhallintaprosessin tuloksista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Vuoden 2014 aikana toteutetuissa riskienarvioinneissa tunnistettiin seuraavat Metsä Groupin taloudelliseen suorituskykyyn ja toimintakykyyn mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

MAAILMANTALouden JA EUROALUEEN TILANNE

Päämarkkina-alueilla puutuotteiden, sellun, paperin ja kartongin kysyntä vaihtelee yleisen taloudellisen kehityksen mukaisesti. Euroopan talous polkee paikallaan, eikä markkinoiden elpymistä ole näköpiirissä. Metsä Group hakee kasvua myös päämarkkinamme ulkopuolelta, erityisesti Pohjois-Amerikasta ja Aasiasta.

Maa- ja metsätalouden kehityksen jatkuessa edelleen heikkona, tällä voi olla negatiivisia vaikutuksia Metsä Groupin tuotteiden kysyntään, kannattavuuteen sekä mahdollisesti rahoituksen saatavuuteen ja hintaan.

UKRAINAN JA VENÄJÄN TILANNE

Ukrainan kriisin seurauksena asetetuilla kansainvälisillä pakotteilla ei ole ollut välittömiä vaikutuksia Metsä Groupin liiketoimintaan. Kriisin edelleen jatkuessa tai mahdollisilla lisäpakotteilla voi kuitenkin olla välillisiä vaikutuksia sekä raaka-ainepuun sekä energian saatavuuteen

että tuotteiden myyntiin Venäjällä ja Ukrainassa ja siten Metsä Groupin tulokseen.

RAHOITUKSEN SAATAVUUS

Konsernin pääoman saatavuus ja pääoman hinta ovat pitkälti riippuvaisia rahoitusmarkkinoilla vallitsevista olosuhteista ja konsernin omasta taloudellisesta tilanteesta. Konsernin taloudellisen tilanteen parantuminen ja rahoitusmarkkinoiden rauhoittuminen ovat vaikuttaneet positiivisesti konsernin rahoituksen saatavuuteen ja rahoituksen hintaan. Mikäli jompikumpi tekijä heikkenisi merkittävästi, tällä voi olla negatiivisia vaikutuksia myös Metsä Groupin tarvitseman vieraan pääoman hintaan ja saatavuuteen.

Metsä Groupissa on varauduttu jälleenrahoitusriskiin käyttämällä eri rahoituslähteitä monipuolisesti hyväksi, ajoittamalla lainojen erääntymiset tasapainoisesti sekä käynnistämällä jälleenrahoitusprosessit hyvissä ajoin ennen lainojen erääntymistä. Vahvan likviditeettiaseman lisäksi konsernilla oli vuoden 2014 lopussa käytettävissään nostettavia sitovia luottolimiittejä yli 700 miljoonaa euroa.

LIIKETOIMINNAN SYKLISYYS JA KILPAILUYMPÄRISTÖ

Metsä Group toimii syklisellä alalla, jossa kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa merkittävästi tuotteiden hintatasoon. Mahdollinen kysynnän heikentyminen tai tarjonnan lisäys saattaa vaikuttaa epäedullisesti markkinatasapainoon. Epäedulliset suhdanteet tai kilpailijoiden kapasiteetin lisäys voivat alentaa lopputuotteiden hintoja. Toisaalta kilpailijoiden mahdolliset kapasiteetin leikkaukset tai teollisuuden konsolidoitumiskehitys voivat vastaavasti johtaa hintojen nousuun. Myös suuremmat, pitkäkestoiset valuuttakurssimuutokset vaikuttavat metsäteollisuustuotteiden markkinatasapainoon päämarkkina-alueilla ja tuottajien kilpailukykyyn Euroopassa.

SELLUN KYSYNTÄ JA MARKKINAHINTA

Metsä Fibre tuottaa täydellä kapasiteetilla noin 2,4 miljoonaa tonnia valkaistua havu- ja lehtiselua vuodessa. Sellutoimialan tuloksella on keskeinen merkitys koko Metsä Groupin liiketoiminnalle. Lehtipuusellua on uusista investoinneista johtuen aiempaa enemmän tarjolla, joka voi vaikuttaa oleellisesti sellumarkkinoihin ja siten vaikuttaa haitallisesti koko Metsä Groupin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.

LUOTTORISKIT JA MUUT VASTAPUOLIRISKIT

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on liiketoiminta-alueiden ja konsernin keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Luotonvalvonta määrittää yhdessä liiketoiminta-alueiden johdon kanssa sisäiset, asiakkaille myönnetty luottorajat sekä maksuehdot. Suuri osa luottoriskeistä on katettu luottovakuutusyhtiöiden kanssa tehdyillä vakuutus sopimuksilla. Metsä Groupin asiakasluottoriski on ollut tavanomaisella tasolla vuonna 2014. Luottoriskejä on pienennetty tehostamalla luotonvalvontatoimenpiteitä ja prosesseja.

Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty Metsä Groupin emoyrityksen hallituksen vahvistaman riskienhallintapolitiikan alaisessa luotto-ohjeessa. Konsernin ja liiketoimintojen operatiivinen johto osallistuu tarvittaessa luottoriskien arviointiin ja lopullisten luottopäätösten tekemiseen.

Rahamarkkinasijoituksissa, johdannaisissa ja lainoissa vastapuoliksi hyväksytään vain konsernin rahoituspolitiikassa määritellyt, luottokelpoisuuden täyttävät tai hallituksen päätöksellä erikseen nimetyt vasta puolet.

ASIAKKUUKSIEN KEHITTÄMINEN JA KASVUTAVOITTEET

Konsernin liiketoiminnoissa panostetaan avainasiakkuuksiin ja esimerkiksi kehittämällä myyntistrategioita hankkimaan uusia asiakassuhteita. Joissakin konsernin liiketoiminnoissa on asetettu myös kasvutavoitteita tietyille markkinoille tai tuotesegmenteille. Mikäli nämä liiketoiminnan kehityshankkeet eivät toteudu asetettujen tavoitteiden mukaisesti, tämä voi vaikuttaa haitallisesti kyseisen liiketoiminnan sekä konsernin tulokseen.

TUOTANNONTEKIJÖIDEN HINTARISKIT JA SAATAVUUS

Tärkeimpien tuotannon tekijöiden, kuten puun, energian ja kemikaalien hintojen merkittävät muutokset tai mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta, uhata toiminnan jatkuvuutta ja tuotannon kasvusuunnitelmia. Metsä Group pyrkii suojautumaan näiltä riskeiltä solmimalla pitkäaikaisia toimitussopimuksia ja näihin liittyviä johdannais sopimuksia. Lisäksi kuljetuskustannusten ja muiden logistiikkakulujen voimakas nousu voi vaikuttaa Metsä Groupin kannattavuuteen.

Mahdolliset muutokset keskeisiin tuotannon tekijöihin liittyvässä lainsäädännössä, sääntelyssä tai verotuksessa saattavat toteutuessaan aiheuttaa Metsä Groupille merkittävän kustannusten nousun.

VASTUURISKIT

Metsä Groupin liiketoimintaan liittyy erilaisia vastuuriskejä, kuten yleiset liiketoiminnan vastuuriskit, sopimusriskit, ympäristöriskit ja tuotevastuuriskit. Näitä riskejä hallitaan tehokkailla liiketoimintaprosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadunhallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa liiketoiminnan vastuuriskeistä on suojattu vakuutusjärjestelyillä.

LIIKETOIMINNAN KESKEYTYSRISKIT

Tuotantoyksiköissä tapahtuvat suurvahingot (kuten tulipalot ja konerikot) ja vakavat onnettomuudet, poikkeukselliset luonnonilmiöt, ympäristövahingot, tietojärjestelmien vakavat viat, työtaistelut, tärkeimpien raaka-aineiden toimitusongelmat sekä häiriöt logistiikkaketjussa voivat keskeyttää liiketoiminnan. Tuotannon tai asiakastoimitusten keskeytysten ollessa pitkäaikaisia taloudelliset menetykset voivat olla erittäin merkittäviä. Lisäksi voi aiheutua pysyviä asiakassuhteiden menetyksiä. Liiketoiminta-alueet, tehtaat ja palvelutoiminnot (kuten konsernin tietohallinto) ovat laatineet jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia näiden riskien toteutumisen varalle. Tuotantolaitosten omaisuus- ja keskeytysriskit on pääosin katettu vakuutus sopimuksilla.

TURVALLISUUSRISKIT

Yritysturvallisuutta uhkaavia riskejä ovat esimerkiksi työturvallisuuden, tietoturvallisuuden, taloudellisiin väärinkäytöksiin ja henkilöturvallisuuden kohdistuvat puutteet ja laiminlyönnit, ulkopuoliset uhat ja sisäisen valvonnan puuttuminen. Yritysturvallisuuden uhkien hallinnalla osaltaan varmistetaan konsernin toiminnan häiriöttömyys. Tämä toteutetaan kehittämällä ja tehostamalla keskeisimpiä turvallisuuden huomioivia toimintaprosesseja sekä lisäämällä keskeisten uhkatekijöiden hallintaan liittyvää ohjeistusta, koulutusta, sisäistä valvontaa sekä kriisitilanteiden hallintaan tähtäävää säännöllistä harjoittelua.

HENKILÖSTÖ

Metsä Group kiinnittää erityistä huomiota ammattitaitoisen henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen johtamisvalmennusten, henkilöstön kehitysohjelmien, seuraajasuunnitelmien ja työnantajaku- van kehittämisen avulla. Metsä Group varautuu myös sukupolvenvaihi-



doksiin liittyviin riskeihin ja muihin henkilöstöriskeihin esimerkiksi työkyvyn ylläpitämisen, urasuunnittelun ja työnkierron avulla. Lisäksi Metsä Groupissa panostetaan vahvasti oppilaitosyhteistyöhön kaikilla tasoilla. Trainee-ohjelmia käynnistetään tarpeen mukaan.

RAHOITUSRISKIT

Liiketoiminnan rahoitusriskit liittyvät pääasiassa valuuttoihin, korkoihin, likviditeettiin, vastapuoliriskeihin ja johdannaisinstrumenttien käyttöön. Rahoitusriskejä hallitaan Metsä Groupin emoyrityksen hallituksen vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on vähentää epävarmuutta, parantaa ennustettavuutta, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa mukauttaa toimintaansa vastaamaan muuttuneita olosuhteita.

MUUTOKSET OSUUS- JA LISÄOSUUSPÄÄOMASSA

Metsäliitto Osuuskunnan jäsenellä on erotessaan oikeus saada suorittamansa osuusmaksu ja lisäosuusmaksu takaisin. Lisäosuudet palautetaan jäsenelle myös kirjallisen vaatimuksen perusteella. Osuuskunnan sääntöjen mukaan varsinaisten osuuksien ja lisäosuuksien palauttamiseen voidaan käyttää rahamäärä, joka vastaa 1/3 viimeksi vahvistetun taseen mukaisesta jakokelpoisesta ylijäämästä. Tavallista suuremmilla osuuspääoman palautuksilla voi olla haitallinen vaikutus Metsä Groupin taloudelliseen asemaan.

KÄYNNISSÄ OLEVAT RIITAMENETTELYT

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan edellä mainitut yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ja seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa olevien osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 202 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 65 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonalisäveroon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita.

Edellä mainittujen kanteiden lisäksi tammikuussa 2015 on laitettu vireille yksityishenkilöiden ja yhteisöjen toimesta uusia vahingonkorvauskanteita, joiden vaatimusmäärät eivät vielä ole Metsäliiton tiedossa. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board ovat toukokuussa vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board joutuivat maksamaan yhteensä 67 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmenelle.

RISKEIHIN VARAUTUMINEN JA NIIDEN SIIRTÄMINEN

Riskeihin varaudutaan tunnistamalla ja vastuuttamalla keskeiset hallintatoimenpiteet. Myös avainriskien muutoksia seurataan osana liiketoiminnan johtamista. Vahinkoriskien osalta vakuutusyhtiöiden kanssa tehdään aktiivista riskienhallintatyötä, josta esimerkkinä säännöllisesti toteutettavat riskienarvioinnit eri osa-alueilla, kuten tehtailla ja toimistuketjussa. Konsernin tuotantolaitokset ja palvelutoiminnot ovat varautuneet mahdollisiin toiminnan häiriö- ja keskeytystilanteisiin

myös laatimalla jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Konsernin kriisinhallintasuunnitelma ohjaa konsernissa, toimialoilla ja yksiköissä tapahtuvaa johtamista kriisitilanteissa.

Konsernin liiketoiminta-alueet kantavat itse osan riskeistä ja oman riskinkantokyvyn ylittävät riskit on siirretty valikoidusti vakuutus-, johdannais- ja muilla sopimuksilla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille. Merkittävät vahinkoriskit on katettu seuraavilla globaaleilla vakuutus sopimuksilla:

- Omaisuus- ja keskeytysvahinkovakuutusohjelma
- Yleinen liiketoiminnan ja tuotevastuuvakuutusohjelma
- Johdon ja hallintoelinten vastuuvakuutusohjelma
- Kuljetusvakuutusohjelma
- Luottovakuutusohjelma.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Forest ostaa puuta koko maassa, ensisijaisesti sulan maan aikana korjattavia leimikoita. Talvella korjattavia leimikoita ostetaan rajoitusti, koska osa viime talven leimikoista jäi huonon sään takia tämän talven korjuuseen. Metsänhoitopalveluissa tavoitteena on jatkaa voimakasta kasvua ja olla halutuin kumppani omistajajäsenille.

Kysynnän kausivaihtelusta huolimatta puutuoteteollisuuden vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen myynnin odotetaan kehittyvän vakaana vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen nähden. Rakentamisen näkymä Euroopassa ja erityisesti Suomessa on haasteellinen. Ylitarjonasta kärsivän sahatavaramarkkinan kilpailun uskotaan jatkuvan kireänä ja tuotannonrajoituksia voidaan joutua jatkamaan. Keskeisten kilpailijamaiden valuuttojen vaihtokurssit ovat heikentyneet euroa enemmän pääkauppavaluuttoihin nähden, mikä heikentää suomalaisen puutuoteteollisuuden kilpailukykyä.

Sellun kysyntä on pysynyt vakaana eikä merkkejä nopeista markkina-muutoksista ole näkyvissä. Dollarin vahvistuminen euroa vastaan on parantanut euroalueen selluvalmistajien kannattavuutta.

Kartonkien toimitusmäärän arvioidaan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä nousevan hieman edelliseen neljännekseen verrattuna. Olenaisa kartonkien hintamuutoksia ei ole näköpiirissä tällä hetkellä.

Metsä Boardin paperitoimitusten arvioidaan ensimmäisellä neljänneksellä hieman nousevan mutta keskihinnan puolestaan laskevan.

Hintakilpailu pehmo- ja ruoanlaittopapereiden vähittäiskaupassa jatkuu kireänä kaikilla markkinoilla. Kysynnän odotetaan jatkuvan vuoden 2014 tasolla. Metsä Tissuen liike tuloksen kehitykseen vaikuttavat merkittävästi energian ja raaka-aineiden hintojen muutokset sekä keräyspaperin laatu ja paikallinen saatavuus.

Metsä Groupin liike tuloksen ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla verrattuna vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen.

OSUUSKORKOESITYS

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa hallintoneuvostolle, että jäsenten sijoittamalle sääntömääräiselle osuuspääomalle maksetaan vuodelta 2014 korkoa 5,5 prosenttia (5,5 + 1,0 prosenttia vuodelta 2013). Lisäosuuspääoma A:lle ehdotettu korko on 5,0 prosenttia (5,0), ja lisäosuuspääoma B:lle 4,5 prosenttia (4,5).

Hallituksen esitys on maaliskuussa käsitelty Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvostossa, joka puolestaan on tehnyt osuuskoron määrästä esityksen toukokuussa kokoontuvan edustajiston päätettäväksi.

YLIJÄÄMÄN KÄYTTÖEHDOTUS VUODELTA 2014

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA

Euroa		
Edustajiston käytettävissä on		
tilikauden ylijäämä		65 145 495,35
käyttämätön ylijäämä edellisiltä vuosilta		595 420 577,62
Yhteensä		660 566 072,97
Hallitus ehdottaa, että		
vararahastoon II siirretään sääntöjen 13. pykälän mukaan	3 257 274,77	
sekä lisäksi	5,23	3 257 280,00
osuuskorkoa jaetaan		
5,5 % maksetulle osuuspääomalle	11 255 612,79	
5,0 % maksetulle A-lisäosuuspääomalle	28 956 117,14	
4,5 % maksetulle B-lisäosuuspääomalle	5 471 658,77	45 683 388,70
ylijäämätillille jätetään		611 625 404,27
yhteensä		660 566 072,97
Mikäli edustajisto hyväksyy edellä olevan ehdotuksen, osuuskunnan oma pääoma on		
Osuuspääoma		206 204 309,48
Lisäosuuspääoma A		597 627 724,33
Lisäosuuspääoma B		134 385 125,21
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut		-47 328 440,59
Vararahasto I		3 939 904,28
Vararahasto II		67 401 740,00
Ylijäämätili		611 625 404,27
Oma pääoma yhteensä		1 573 855 766,98

Espoossa 5. helmikuuta 2015

Martti Asunta
Puheenjohtaja

Kari Jordan
Varapuheenjohtaja
Toimitusjohtaja

Mikael Aminoff

Arto Hiltunen

Saini Jääskeläinen

Juha Parpala

Timo Saukkonen

Mikael Silvennoinen

Antti Tukeva



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013*)
LIKEVAIHTO	3, 5	4 970,3	4 938,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		17,7	31,2
Liiketoiminnan muut tuotot	3, 6	170,3	81,0
Materiaalit ja palvelut	3, 7	-3 329,6	-3 390,6
Henkilöstökulut	3, 7	-699,0	-692,0
Poistot ja arvonalentumiset	3, 8	-276,2	-257,1
Liiketoiminnan muut kulut	3, 7	-436,7	-376,3
LIIKETULOS		416,9	335,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		16,4	9,6
Kurssierot	9	2,7	-4,6
Muut rahoitustuotot	9	6,5	8,3
Muut rahoituskulut	9	-112,6	-124,5
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VEROJA		329,9	223,8
Tuloverot	10	-69,7	-35,1
TILIKAUDEN TULOS		260,3	188,7
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT	10, 21		
ERÄT, JOITA EI SIIRRETÄ TULOSVAIKUTTEISIKS			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-44,7	2,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		11,9	-0,1
Yhteensä		-32,7	2,3
ERÄT, JOTKA SAATETAAN MYÖHEMMIN SIIRTÄÄ TULOSVAIKUTTEISIKS			
Rahavirran suojaukset		-19,7	-2,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat		-43,6	-57,9
Muuntoerot		-43,3	-20,3
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-4,4	0,0
Muut erät		0,3	-0,1
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		15,3	22,3
Yhteensä		-95,4	-58,5
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN		-128,2	-56,2
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		132,1	132,5
TILIKAUDEN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen omistajille		156,5	109,2
Määräysvallattomille omistajille		103,8	79,5
		260,3	188,7
TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen omistajille		82,4	83,1
Määräysvallattomille omistajille		49,7	49,3
		132,1	132,5

*) Vuoden 2013 tiedot on oikaistu IFRS 10:n ja 11:n takautuvan soveltamisen vuoksi.

Liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2014	31.12.2013*)	1.1.2013 *)
VARAT				
PITKÄAIKAISET VARAT				
Liikearvo	11	520,3	529,0	533,9
Muut aineettomat hyödykkeet	11, 33	240,8	255,0	239,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12, 33	1 831,2	2 012,7	2 093,0
Biologiset hyödykkeet	13	11,8	11,1	8,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	14	77,7	71,5	65,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	257,1	305,7	356,2
Muut rahoitusvarat	16	19,7	19,1	13,7
Laskennalliset verosaamiset	17	64,8	47,1	70,6
		3 023,5	3 251,3	3 380,4
LYHYTAIKAISET VARAT				
Vaihto-omaisuus	18	774,1	775,7	725,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	686,3	703,0	706,9
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,3	4,7	8,4
Johdannaiset	28	4,1	2,4	5,1
Rahavarat	20	947,9	454,4	519,4
		2 412,7	1 940,1	1 965,5
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT	4	10,9	0,0	20,6
VARAT YHTEENSÄ		5 447,0	5 191,3	5 366,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	21	719,1	654,7	594,5
Muuntoerot	21	-7,1	24,9	37,9
Arvonmuutos- ja muut rahastot	21	206,7	224,9	236,1
Kertyneet voittovarot		671,6	578,3	498,5
		1 590,3	1 482,9	1 366,9
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUDET	14	467,0	476,3	491,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		2 057,3	1 959,2	1 858,1
PITKÄAIKAISET VELAT				
Laskennalliset verovelat	17	230,6	244,4	319,5
Eläkevelvoitteet	22	184,8	154,4	154,0
Varaukset	23, 33	33,4	19,3	34,6
Rahoitusvelat	24	1 373,3	1 624,3	1 173,1
Muut velat	25	5,5	6,7	4,2
Johdannaiset	28	15,7	20,9	31,5
		1 843,3	2 069,9	1 716,9
LYHYTAIKAISET VELAT				
Varaukset	23, 33	14,0	33,9	53,8
Rahoitusvelat	24	528,9	356,9	966,2
Ostovelat ja muut velat	26	940,0	752,4	755,1
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		25,4	8,8	4,5
Johdannaiset	28	32,2	10,2	11,8
		1 540,5	1 162,2	1 791,5
MYYTÄVÄNÄ OLEVIIN OMAISUUSERIIN LIITTYVÄT VELAT	5	6,0	0,0	0,0
VELAT YHTEENSÄ		3 389,8	3 232,2	3 508,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		5 447,0	5 191,3	5 366,5

*) Vuoden 2013 tiedot on oikaistu IFRS 10:n ja 11:n takautuvan soveltamisen vuoksi.

Liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.



KONSERNIN LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma								
Milj. euroa	Liite	Osuus- pääoma	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2013		594,5	37,9	236,1	498,2	1366,7	491,2	1 857,9
IFRS 10:n ja 11:n takautuva soveltaminen			0,0		0,3	0,3	0,0	0,3
OIKAISTU OMA PÄÄOMA 1.1.2013		594,5	37,9	236,1	498,5	1 366,9	491,2	1 858,1
Tilikauden tulos					109,2	109,2	79,5	188,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	10, 21		-13,0	-17,0	3,9	-26,1	-30,2	-56,2
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ			-13,0	-17,0	113,1	83,1	49,3	132,5
Liiketoimet omistajien kanssa								
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot	21				-31,6	-31,6	-36,8	-68,4
Osuuspääoman muutos	21	60,2			-1,4	58,9		58,9
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun	21			5,7	-5,7	0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa	4			0,1	5,4	5,5	-27,4	-21,9
OMA PÄÄOMA 31.12.2013		654,7	24,9	224,9	578,3	1 482,9	476,3	1 959,2
OMA PÄÄOMA 1.1.2014		654,7	24,9	224,9	578,0	1 482,6	476,3	1 958,9
IFRS 10:n ja 11:n takautuva soveltaminen			0,0		0,3	0,3	0,0	0,3
OIKAISTU OMA PÄÄOMA 1.1.2014		654,7	24,9	224,9	578,3	1 482,9	476,3	1 959,2
Tilikauden tulos					156,5	156,5	103,8	260,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	10, 21		-32,0	-20,5	-21,4	-74,0	-54,1	-128,2
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ			-32,0	-20,5	135,0	82,4	49,7	132,1
Liiketoimet omistajien kanssa								
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot	21				-35,1	-35,1	-42,5	-77,5
Osuuspääoman muutos	21	64,4			-1,8	62,6		62,6
Siirto vapaasta pääomasta sidottuun	21			2,4	-2,4	0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa	4				-3,0	-3,0	-17,9	-20,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa	4			-0,1	0,6	0,4	1,3	1,8
OMA PÄÄOMA 31.12.2014		719,1	-7,1	206,7	671,6	1 590,3	467,0	2 057,3

Liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liite	2014	2013*)
LIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT			
Tilikauden tulos		260,3	188,7
Oikaisut tilikauden tulokseen	29	305,0	349,8
Saadut korot		5,6	8,7
Maksetut korot		-91,9	-119,8
Saadut osingot		3,3	3,4
Muut rahoituserät, netto		-11,0	-16,7
Maksetut verot		-52,7	-51,1
Käyttöpääoman muutos	29	198,6	-47,7
LIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		617,3	315,3
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT			
Tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	4	0,0	0,0
Muiden osakkeiden hankinnat		-3,4	-2,1
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-143,0	-213,5
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	4	14,9	5,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten myynnit		0,3	0,5
Muiden osakkeiden myynnit		76,0	0,6
Pääoman palautukset		2,0	0,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		52,2	36,0
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto		-6,2	-0,6
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-7,2	-173,7
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT			
Osuuspääomien muutos		67,8	60,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	4, 29	-20,9	-21,1
Pitkäaikaisten velkojen lisäys		437,1	1 115,5
Pitkäaikaisten velkojen vähennys		-508,7	-1 279,6
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		-1,7	3,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto		0,0	-6,0
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-87,9	-78,1
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		-114,3	-205,8
RAHAVAROJEN MUUTOS			
		495,8	-64,3
Rahavarat tilikauden alussa		454,4	519,4
Rahavarojen muuntoero		-2,2	-0,8
Rahavarojen muutos		495,8	-64,3
Myytäväinä olevien omaisuuserien rahavarat		-0,2	0,0
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	20	947,9	454,4

*) Vuoden 2013 tiedot on oikaistu IFRS 10:n ja 11:n takautuvan soveltamisen vuoksi.

Liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.



TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Seuraavassa on lueteltu merkittävimmät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, selluteollisuus, kartonki- ja paperiteollisuus sekä pehmo- ja ruoanlaittopaperit. Valmistustoimintaa on 8 maassa. Metsä Groupin päämarkkina-alue on Eurooppa.

Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta www.metsagroup.fi tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 5.2.2015 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osuuskuntalain mukaan edustajistolla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa edustajiston kokouksessa. Varsinaisella edustajiston kokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

LAATIMISPERIAATTEET JA ARVOSTUSPERUSTE

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa ja jotka ovat EU:n hyväksymiä tilinpäätöksen laatimishetkellä 31.12.2014. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisia ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös sisältää joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijalta edellytettävät tiedot.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja, suojauskohteita käyvän arvon suojauksessa, biologisia hyödykkeitä sekä käteisarvoina suoritettavia osakeperusteisia liiketoimia, jotka on arvostettu käypään arvoon.

TOIMINNAN JATKUVUUS

Johdon arvion mukaan konsernilla on riittävästi resursseja jatkaa toimintaansa ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Tämän takia tilinpäätös on laadittu soveltaen toiminnan jatkuvuuden periaatetta.

PÄÄTTYNEELLÄ TILIKAUDELLA SOVELLETUT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT

Metsä Group on noudattanut vuoden 2014 alusta alkaen seuraavia voimaan tulleita uusia ja muutettuja standardeja:

IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja siihen tehdyt muutokset: Olemassa olevien periaatteiden mukaisesti IFRS 10 määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Vertailutiedot on oikaistu IFRS 10 muutoksen johdosta.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 11 painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Vertailutiedot on oikaistu IFRS 11 muutoksen johdosta.

IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja siihen tehtyjen muutosten sekä **IFRS 11 Yhteisjärjestelyt** ja siihen tehtyjen muutosten vaikutukset konsernin vertailutietoihin ovat seuraavat:

Punkavoima Oy yhdistellään IFRS 10:n mukaisesti tytäryrityksenä. Hartolan Kuningaslämpö Oy, Katrinefors Kraftvärme Ab, Lohjan Biolämpö Oy ja Mittaportti Oy yhdistellään IFRS 11:n mukaisesti yhteisinä toimintoina. Punkavoima Oy, Hartolan Kuningaslämpö Oy, Katrinefors Kraftvärme Ab ja Lohjan Biolämpö Oy on aiemmin yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä ja Mittaportti Oy tytäryrityksenä.

Milj. euroa	Vanha laatimis- periaate	Uusi laatimis- periaate	Laatimis- periaatteen muutoksen vaikutus
1.1.2013			
Varat yhteensä	5 344,4	5 366,5	22,1
Oma pääoma yhteensä	1 857,9	1 858,1	0,3
Korolliset nettovelat	1 590,0	1 609,3	19,3
31.12.2013			
Liikevaihto	4 931,6	4 938,7	7,1
Liiketulos	334,4	335,0	0,6
Varat yhteensä	5 164,0	5 191,3	27,4
Oma pääoma yhteensä	1 958,9	1 959,2	0,3
Korolliset nettovelat	1 486,1	1 510,2	24,1

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 12 kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi

standardi laajentaa liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.

IAS 28 **Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä** (uudistettu 2011): IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten kirjanpitoikäsitteistä pääomaosuusmenetelmällä. Uudistetulla standardilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 32:een **Rahoitusinstrumentit: esittämistapa**: Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevan sääntelyn vaatimuksia ja antavat lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 36:een **Rahoituserien arvon alentuminen**: Muutosten tarkoituksena on selkeyttää, että tilinpäätöksessä omaisuuserien kerrottavissa olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla. Muutetulla standardilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 39:ään **Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen**: IAS 39:ään on lisätty poikkeussäännös, jonka perusteella suojaussuhteen ei katsota päättyvän tietyissä olosuhteissa, kun suojausinstrumentiksi määritetty johdannaisinstrumentti uudistetaan yhdeltä vastapuolelta keskusvastapuolelle säädösten tai määräysten seurauksena. Näillä muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

TYTÄRYRITYKSET

Tytäryrityksiä ovat kaikki sellaiset yritykset (strukturoidut yhteisöt mukaan luettuina), joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike määritetään luovutettujen varojen, vastattaviksi otettujen velkojen ja konsernin liikkeeseen laskemien oman pääoman ehtoisten osuuksien käypänä arvona. Luovutettu vastike sisältää ehdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuus-erän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja, kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Luovutettu vastike ei sisällä hankinnasta erillisenä käsiteltäviä liiketoimia. Näiden vaikutus on huomioitu hankinnan yhteydessä tulosvaikutteisesti. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä ja se on luokiteltu joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättämispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen. Yksilöitävissä olevat liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat ja ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan

hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon, kirjataan liikearvoksi. Jos luovutetun vastikkeen, määräysvallattomien omistajien osuuden käyvän arvon ja aiemmin omistetun osuuden käyvän arvon yhteismäärä on pienempi kuin tytäryrityksen hankitun nettovarallisuuden käypä arvo, erotus kirjataan tulosvaikutteisesti.

Konserniyritysten väliset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Vaiheittain toteutuvan hankinnan yhteydessä aiempi omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernin menettäessä määräysvallan tytäryrityksessä, arvostetaan jäljelle jäävä sijoitus määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja tästä syntyvä erotus kirjataan tulosvaikutteisesti. Lisäksi konserni menettäessään määräysvallan käsittelee kaikki kyseisen tytäryritykseen liittyvät muihin laajan tuloksen eriin kirjatut määrät samalla perusteella kuin ne olisi käsiteltävä, jos konserni olisi suoraan luovuttanut asianomaiset varat ja velat.

Ennen 1.1.2010 tapahtuneet hankinnat on käsitelty silloin voimassa olleiden säännösten mukaisesti.

STRUKTUROITU YHTEISÖ

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty tytäryrityksen tavoin Metsäliitto Management Oy, joka perustettiin konsernin johtoryhmän jäsenten osakepalkitsemista varten. Järjestelyn purkamisen ehtojen täytyttyä järjestely purettiin vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä myymällä yhtiön osakkeet Metsäliitto Osuuskunnalle. Ennen järjestelyn purkua Metsäliitto Osuuskunnalla oli Metsäliitto Management Oy:ssä osakas- ja lainasopimuksen perusteella määräysvalta. Yrityksen tuloslaskelma ja tase on yhdistelty konsernitilinpäätökseen järjestelyn alkuhetkestä lukien. Metsäliitto Management Oy:n Metsä Board Oyj:n B-osakkeiden hankintaa käsiteltiin konsernitilinpäätöksessä transaktiona määräysvallattomien omistajien kanssa. Johdon tekemää sijoitusta Management-yritykseen käsiteltiin konsernitilinpäätöksessä rahoitusvelkana.

Osakepohjaisten palkitsemisjärjestelyjen kirjanpidollisesta käsitte-lystä on annettu lisäinformaatiota laatimisperiaatteiden kohdassa Osakeperusteiset maksut.

LIIKETOIMET MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN KANSSA

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia käsitellään kuten konsernin omistajien kanssa toteutuneita. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, maksetun vastikkeen ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan.

YHTEISET TOIMINNOT

Yhteinen toiminto on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on järjestelyyn liittyviä varoja



koskevia oikeuksia ja velkoja koskevia velvoitteita. Yhteinen määräysvalta on järjestelyä koskevan määräysvallan pitämistä yhteisenä sopimukseen perustuen, ja se vallitsee vain silloin, kun merkityksellisiä toimintoja koskevat päätökset edellyttävät määräysvallan jakavien osapuolten yksimielistä hyväksymistä.

Konserni yhdistelee tilinpäätökseensä osuutensa yhteisen toiminnon varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Varoja, velkoja, tuottoja ja kuluja, jotka liittyvät konsernin osuuteen yhteisessä toiminnossa, käsitellään kirjanpidossa asianomaisia erä koskevien IFRS-standardien mukaisesti.

Konserni kirjaa yhteiselle toiminnolle myydyistä varoista aiheutuvat voitot tai tappiot vain yhteisen toiminnon muiden osapuolien osuuk-sien osalta. Kun tällaiset liiketoimet antavat näyttöä yhteiselle toiminnolle myytävien varojen nettorealisointiarvon pienentymisestä tai näitä varoja koskevasta arvonalentumistappiosta, konserni kirjaa nämä tappiot kokonaisuudessaan.

Konserni ei kirjaa osuuttaan yhteisen toiminnon voitoista tai tappiosta, jotka syntyvät konsernin yhteiseltä toiminnolta ostamista varoista, ennen kuin se myy kyseiset varat edelleen kolmannelle osapuolelle. Kun tällaiset liiketoimet antavat näyttöä ostettavien varojen nettorealisointiarvon pienentymisestä tai näitä varoja koskevasta arvonalentumistappiosta, konserni kirjaa osuutensa näistä tappioista.

OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSET

Osakkuusyrityksiä ovat kaikki yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Yleensä huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 prosenttia äänivallasta. Yhteisyritys on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen.

Osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä. Konsernin osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tilikauden tuloksista esitetään omana eränään liikevoiton jälkeen. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen oman pääoman muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan hankinnan jälkeen kertyneillä muutoksilla. Jos konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksestä mahdolliset muut vakuudettomat saamiset mukaan luettuina, konserni ei kirjaa lisää tappiota, ellei sillä ole osakkuus- tai yhteisyritystä koskevia sitoumuksia eikä se ole suorittanut maksuja sen puolesta.

Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Myös realisoitumattomat tappiot eliminoidaan, ellei liiketapahtuma anna viitteitä omaisuuserän arvon alentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita. Laimennusvaikutuksesta johtuvat voitot tai tappiot osakkuus- ja yhteisyrityssijoitusten omistusosuuksien alentuessa merkitään tuloslaskelmaan.

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko mitään viitteitä siitä, että osakkuus- tai yhteisyritykseen tehdyn sijoituksen arvo saattaa olla alentunut. Jos mitään tällaisia viitteitä esiintyy, konserni testaa sijoituksen koko kirjanpitoarvon yhtenä omaisuus-eränä vertaamalla siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää sen kirjanpitoarvoon.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUTTAMINEN

Konsernin yritysten tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän vallitsevaa kurssia. Ulkomaanrahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muutettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen käyvän arvon määrittämispäivän kurssia. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin.

Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty rahoitus-tuottoihin ja -kuluihin lukuun ottamatta ulkomaiseen yritykseen tehdyn nettosijoituksen suojaukseksi kohdistettuja velkoja, joiden kurs-sierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta laajan tuloslaskelman muuntoeroihin. Tehokkaaksi osoittautuneen johdan-naissuojauksen (valuuttatermiinisopimusten) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoidun myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi.

Konserniyritysten, joiden tilinpäätösvaluutta on jokin muu kuin euro, tuloslaskelmat muutetaan euroiksi käyttäen raportointikauden keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Tytäryritysten tuloslaskelmien ja taseiden muuttamisesta eri kursseilla sekä hankintamenomenetelmän soveltamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Tytäryrityksestä luovuttaessa joko myymällä tai purkamalla luopumishetkeen mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

Muuntoerot, jotka ovat syntyneet ennen 1.1.2004, joka oli konsernin IFRS-standardeihin siirtymispäivä, on kirjattu IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti kertyneisiin voittovaroihin IFRS-standardeihin siirtymisen yhteydessä, eikä niitä myöskään myöhemmin tytäryrityksen myynnin yhteydessä kirjata tulosvaikutteisesti. Siirtymispäivästä lähtien konsernitilinpäätöstä laadittaessa syntyneet muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä.

RAHOITUSVARAT

Konsernin rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: 1) Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, 2) Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset, 3) Lainat ja muut saamiset sekä 4) Myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella alkupe-räisen kirjauksen yhteydessä. Rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin liittyvät transaktiokulut kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupan selvittämispäivänä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääasiassa julkisesti noteerattuja joukkovelkakirjalainoja tai rahamarkkinarahastosijoituksia, jotka on kokonaisuudessaan luokiteltu kaupan-

käyntitarkoituksessa pidettäväksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksesta johtuvat realisoitumattomat ja realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi rahoitusvaroiksi luokitellaan myös johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Näiden laatimisperiaatteet ja käyvän arvon määrittämisperiaatteet on kerrottu myöhemmin.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin on ryhmitelty yli kuuden kuukauden pituiset sijoitukset, jotka erääntyvät tiettyinä päivinä ja jotka konsernilla on vakaa aikomus, ja kyky pitää eräpäivään saakka. Konsernissa ei ole eräpäivään asti pidettäviä sijoituksia. Lainat ja muut saamiset ovat rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määrättävissä olevat ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eivätkä ne ole johdannaisia. Lainojen ja muiden saamisten ryhmään on ryhmitelty ulkoiset laina- ja muut saamiset mukaan lukien myyntisaamiset. Näihin kategorioihin ryhmitelty sijoitukset on arvostettu efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

Myytävisissä olevat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia osakkeita. Ne arvostetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Mikäli myytävissä oleville rahoitusvaroilta ei ole noteerattuja kurssia, konserni soveltaa niiden arvostukseen erilaisia arvostusmenetelmiä, kuten viimeaikaiset kaupat ja diskontatut kassavirrat. Arvostuksessa hyödynnetään yleensä markkinoilta saatua tietoa ja mahdollisimman vähän konsernin itsensä määrittelemiä osatekijöitä. Käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa vero vaikutus huomioon ottaen. Kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tulosvaikutteisiksi luokittelun muutoksena silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Rahavarat koostuvat käteisistä rahasta ja muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, jotka ovat helposti vaihdettavissa etukäteen tiedossa olevaan määrään käteisvaroja ja joiden arvonmuutosten riski on vähäinen. Metsä Group on luokitellut rahavaroihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä siitä, että jonkun rahoitusvaran arvo on alentunut. Objektiivista näyttöä myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokiteltujen osakkeiden arvonalentumisesta ovat sijoituksen arvon merkittävä tai pitkäaikainen lasku alle hankintahinnan. Mikäli osakesijoitusten käypä arvo on alittanut hankintamenuon merkittävästi ja konsernin määrittelemän ajanjakson, tämä on osoitus myytävissä olevan osakkeen arvonalentumisesta. Jos arvonalentumisesta on näyttöä, käyvän arvon rahastoon kertynyt tappio siirretään tulosvaikutteiseksi eräksi. Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tulosvaikutteisesti.

Kriteerejä, joiden perusteella arvioidaan, onko lainojen ja muiden saamisten arvonalentumisesta objektiivista näyttöä, ovat:

- liikkeeseenlaskijan tai velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet
- sopimusehtojen rikkominen, kuten korkojen tai pääoman maksujen laiminlyönti
- konserni antaa velalliselle tämän taloudellisiin vaikeuksiin liittyvistä taloudellisista tai oikeudellisista syistä johtuen myönnytyksiä, joita se ei muutoin harkitsisi antavansa
- velallisen konkurssin todennäköisyys

- kyseisellä rahoitusvaroihin kuuluvalla erällä ei taloudellisista vaikeuksista johtuen enää ole toimivia markkinoita.

Myyntisaamisten arvonalentumistestausta kuvataan tarkemmin myyntisaamisia koskevassa laatimisperiaatteessa.

Arvonalentumistappion suuruus määritetään omaisuuserän kirjanpitoarvon ja kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena (ottamatta huomioon vielä toteutumattomia vastaisia luottotappioita). Rahoitusvarojen arvonalentuminen joudutaan kirjaamaan, mikäli rahoitusvaran kirjanpitoarvo ylittää siitä saatavissa olevan rahamäärän. Omaisuuserän kirjanpitoarvoa pienennetään ja tappio merkitään konsernin tuloslaskelmaan. Jos arvonalentumistappion määrä vähentyy myöhemmällä kaudella ja vähennys pystytään objektiivisesti yhdistämään arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen toteutuneeseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen parantumiseen), tuloslaskelmaan kirjataan arvonalennustappion peruutus, paitsi myytävänä olevaksi luokitelluista osakesijoituksista, joiden osalta arvonalentumisen peruutus kirjataan aina muuhun laajaan tuloslaskelmaan.

RAHOITUSVELAT

Konserni on ryhmitellyt kaikki tavanomaiset rahoitusvelat ”Muiden velkojen” ryhmään. Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintamenuon arvostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin.

JOHDANNAISSOPIMUKSET JA SUOJAUSLASKENTA

Johdannaissopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä käypään arvoon, joka vastaa niiden hankintamenuon, ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Voittot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen määrittämällä tavalla. Johdannaiset on ryhmitelty sopimushetkellä joko 1) Saamisen, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksina, 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksina, 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksina tai 4) Suojauksina, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa. Johdannaiset, jotka eivät ole suojauslaskennan piirissä ryhmitellään taseessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin tai rahoitusvelkoihin. Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaus-suhteen syntyessä dokumentoinut suojaustavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun suojausstrategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojaustavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta.

Käyvän arvon suojauksen ehdot täyttävien johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Samalla tavalla käsitellään suojauksen kohteena olevan omaisuus- tai velkaerän käyvän arvon muutokset suojatun riskin osalta. Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaissinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan suoraan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon.



Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jolla suojattu erä merkitään tuloslaskelmaan. Kun suojauslaskennan soveltamisedellytykset eivät täyty, suojausinstrumentti erääntyy tai myydään, rahavirran suojauksesta kertynyt voitto tai tappio jää omaan pääomaan, kunnes ennakoitu liiketoimi toteutuu. Kuitenkin, jos liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Johdannaisten käypä arvo esitetään korottomissa saamisissa tai veloissa.

VALUUTTASUOJAUS

Metsä Group soveltaa osana valuuttavirtaposition suojausta IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojauksena. Erikseen määritelty osuus hyvin todennäköisistä Metsä Boardin, Metsä Tissuen ja Metsä Fibren USD-, GBP-, JPY-, SEK-, NOK- ja DKK-määräisen myynnin rahavirroista on suojauslaskennan kohteena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen (valuuttatermiinisopimusten) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitun myynnin toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleen myynnin oikaisuksi. Muiden valuuttavirtaposition suojaamiseksi tehtyjen valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black&Scholes-mallin mukaisesti käypiin arvoihin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten rahavirran suojaus. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaisten ja lainasuojauksen käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan kertyneitä muuntoeroja vastaan. Suojauksen tehoton osuus sekä valuuttatermiinien korkoelementin vaikutus on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin.

KORKOSUOJAUS

Suojataksaan erikseen määriteltyjen lainojen käypää arvoa johdannaissopimuksilla (koronvaihtosopimuksilla ja valuutanvaihtosopimuksilla), konserni on soveltanut IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. käyvän arvon suojauksena. Sekä määriteltyjen lainojen että johdannaisten, jotka ovat täyttäneet tehokkaan suojauslaskennan ehdot, käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Lainojen käypä arvo on laskettu korkoriskin ja valuutariskin osalta, mutta yhtiön luottoriskipreemion mahdollisia muutoksia ei ole huomioitu.

Lisäksi Metsä Group soveltaa osana korkoriskin suojausta IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa suojataksaan lainojen sopimusperusteisia vaihtuvakorkoisia rahavirtoja ns. rahavirran suojauksena. Johdannaissuojausten (koronvaihtosopimukset) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon.

Korkojohdannaisten, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, on arvostettu käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan rahoituseriin. Koronvaihtosopimukset sekä valuutanvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon.

HYÖDYKESUOJAUS

Metsä Group soveltaa osana sähkön, maakaasun ja kaasuöljyn hintariskin suojausta IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa ns. rahavirran suojauksena. Erikseen määritelty osuus hyvin todennäköisestä Metsä Boardin, Metsä Tissuen, Metsä Fibren, Metsä Woodin ja Metsä Forestin sähkön, maakaasun ja logistiikan hankinnan rahavirrasta Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa on suojauslaskennan kohteena. Lisäksi suojauslas-

kentaa sovelletaan Metsä Boardin, Metsä Tissuen ja Metsä Fibren sellun hintariskin suojauksessa ns. rahavirran suojauksena. Tehokkaaksi osoittautuneen johdannaissuojauksen (sähkö-, maakaasu-, kaasuöljy- ja sellu-termiinien) käyvän arvon muutos on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähkö-, maakaasu- ja logistiikkaostojen tai sellunmyyntien tai -ostojen toteutuessa tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olleiden ostojen tai myyntien oikaisuksi. Tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaisista sekä muut hyödykeriskien suojaamiseksi tehty johdannaisten arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintoihin ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan ”Muihin tuottoihin ja kuluihin”.

Ns. kytketyt johdannaisten arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan rahoituseriin. Metsä Groupissa kytkettyjen johdannaisten määrä on merkitykseltään vähäinen.

SEGMENTTIRAPORTOINTI

Konsernin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä.

Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resursien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätöspäätöksiä kuin konsernissa. Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin. Kaikki segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä.

KERTALUONTEISET ERÄT

Poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät käsitellään kertaluonteisina erinä ja ne kohdistetaan toimintasegmenteille. Tällaisia erä ovat esimerkiksi merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36, Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset sekä rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut.

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

Omaisuserä tai toiminto luokitellaan myytävänä olevaksi, kun sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä. Myytäväksi luokittelu edellyttää johdon sitoutumista myyntiä koskevaan suunnitelmaan sekä konsernin käynnistämään suunnitelman toteuttamiseen tähtäävää toimenpideohjelmaa. Lisäksi omaisuuserän on oltava välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin ja myynnin odotetaan toteutuvan vuoden kuluessa.

Myytäväksi luokitellut omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Myytäväksi luokitelluista omaisuuseristä ei tehdä poistoja luokittelun jälkeen.

Toiminto luokitellaan lopetetuksi, kun konserni on luopunut siitä tai se on luokiteltu myytävänä olevaksi ja se edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta. Lopetetun toiminnon tuloksen verojen jälkeen esitetään omana eränä konsernin tuloslaskelmassa.

TULOUTUSPERIAATE

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden ja tarvikkeiden myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, annetuilla alennuksilla ja muilla myynnin oikaisuerillä. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jona tuote on toimitettu sovitun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2010 -toimituslausekekokoelmaan, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema toimituslausekkeiden määritelmien kokoelma. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- D-lausekkeet, joiden mukaan konsernin on toimitettava tuotteet sovittuun määräpaikkaan. Myynnin toteutumishetki on toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana.
- C-lausekkeet, joiden mukaan myyjä järjestää ja maksaa kuljetuksen sovittuun määräpaikkaan sekä tietyt muut kulut. Konsernin vastuu tuotteista kuitenkin päättyy, kun tuotteet on luovutettu rahdinkuljettajalle käytettävän lausekkeen mukaisesti. Myynnin toteutumishetki on siten se, jona myyjä luovuttaa tavarahan rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten.
- F-lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää kuljetuksen ja vastaa siitä. Myynnin toteutumishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan rahdinkuljettajalle.

Jos paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän tuoton vaikutus on laskettu ja oikaistu.

Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu.

Pitkäaikaishankkeiden tulot ja menot kirjataan tuotoiksi ja kuluksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan luotettavasti arvioida. Valmistusaste määritellään kuhunkin hankkeeseen liittyen tarkasteluhetken mennessä suoritetusta työstä johtuvien menojen osuutena hankkeen arvioiduista kokonaismenoista. Kun on todennäköistä, että hankkeen valmiiksi saamiseen tarvittavat kokonaismenot ylittävät hankkeesta saatavat kokonaistulot, odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi.

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä.

TOIMITUS- JA KÄSITTELYKULUT

Tuotteiden toimituksesta ja käsittelystä syntyneet kulut sisältyvät tuloslaskelman materiaaleihin ja palveluihin.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan, jos on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa taloudellista hyötyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Aktivoidut kehitysmenot poistetaan oletetun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Metsä Groupissa ei ole aktivoitavia kehitysmenoja.

VIERAAN PÄÄOMAN MENOT

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kun kyseessä on merkittävä ja pitkäkestoinen aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojekti, sisällytetään välittömästi hyödykkeen hankinnasta ja rakenta-

misesta johtuvat vieraan pääoman menot kyseisen hyödykkeen hankintamenuun.

TULOVEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Laajaan tuloslaskelmaan kirjattuihin eriiin liittyvä veroaikutus kirjataan vastaavasti laajaan tuloslaskelmaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoarvoon merkittävä omaisuus tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohdasta. Verotuksessa vähennyskveltottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa eikä tytäryritysten jakamattomista voittovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, myytävissä olevien rahoitusvarojen sekä johdannaissoimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

LIIEKEARVO

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät nettovarallisuuden käyvän arvon. Tytäryritysten hankinnasta syntyvä liikearvo sisältyy aineettomiin hyödykkeisiin. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta, ja se merkitään taseeseen hankintamenuun vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liikearvosta kirjattuja arvonalentumistappioita ei peruuteta. Myyntiin yritykseen liittyvän liikearvon kirjanpitoarvo vaikuttaa myyntivoittoon tai -tappioon.

Liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvoa kohdistetaan niille yksiköille tai yksiköiden ryhmille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, jossa liikearvo on syntynyt, toimintasegmenttien mukaisesti määritettynä.

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alun perin hankintamenuun siinä tapauksessa, että hankintamenu on määriteltävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuusarvosta johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi.



Ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluiksi tulosvaikutteisesti niiden tunnetun tai arvioitun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Omaisuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineettomien hyödykkeiden poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuuserä on valmis käytettäväksi, ts. kun se on sellaisessa sijaintipaikassa ja kunnossa, että se pystyy toimimaan johdon tarkoittamalla tavalla. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun aineeton hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi (tai sisältyy myytävänä olevaksi luokiteltuun luovutettavien erien ryhmään) IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

PÄÄSTÖOIKEUDET

Konserni on saanut päästöoikeuksia Euroopan päästökauppajärjestelmän mukaisesti. Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina ja ne arvostetaan hankintamenoon. Koska hallituksilta saadut oikeudet on saatu vastikkeetta, niiden hankintameno on nolla. Päästöoikeudet käytetään voimassaolokaudella yhtäaikaisesti syntyvien hiilidioksidipäästöjen kanssa. Ylimääräiset päästöoikeudet myydään ja niistä saatu tuotto kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Jos vastikkeetta saadut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää, konserni ostaa lisää oikeuksia markkinoilta. Ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuksiin hankintahetken käypään arvoon.

Varaus päästöoikeuksien palauttamisvelvoitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja ostetut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

TIETOKONEOHJELMAT

Merkittävien uusien tietokoneohjelmien kehittämis- ja rakentamismenot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusajanaan. Poisto aika on enimmillään seitsemän vuotta. Aktivointiäin välittömiin kuluihin sisältyvät ulkopuolisille maksetut konsultointi- ja asiantuntijapalkkiot, sovellusta varten hankitut ohjelmistolisenssit, henkilöstökulut siltä osin kuin ne välittömästi ovat kohdistettavissa hankkeelle sekä muut välittömät kustannukset. Tietokoneohjelmien ja -ohjelmistojen ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

MUUT

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoin kuluksi taloudellisena vaikutusajanaan 5–20 vuodessa.

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Konsernin hankkimat käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkupeiräiseen hankintamenoon. Hankittujen tytäryritysten käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Pitkää rakennusaikaa edellyttävien käyttöomaisuusinvestointien rakennusaikaiset korot aktivoidaan taseeseen osana käyttöomaisuutta siltä ajalta, joka tarvitaan investoinnin saattamiseksi käyttötarkoituksensa mukaiseen käyttökuntoon. Varasat, varakalusto ja huoltotarvikkeet kirjataan aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin silloin, kun ne ovat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määritelmän mukaisia. Muussa tapauksessa tällaiset hyödykkeet luokitellaan vaihto-omaisuudeksi.

Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä.

Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään omaisuuserän kirjanpitoarvoon tai kirjataan erillisomaisuuseräksi vain, kun on todennäköistä, että konsernille koituu hyödykkeestä taloudellista hyötyä tulevaisuudessa ja omaisuuserän hankintameno on luotettavasti määriteltävissä. Uudella osalla korvatus osan kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Kaikki muut huolto- ja korjausmenot kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana ne toteutuvat.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoin perustuen seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	3–10 vuotta

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja. Mikäli aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen merkittävillä osilla on eripituiset taloudelliset vaikutusajat, kustakin osasta tehdään poistot erikseen.

Omaisuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuuserä on valmis käytettäväksi, ts. kun se on sellaisessa sijaintipaikassa ja kunnossa, että se pystyy toimimaan johdon tarkoittamalla tavalla. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi (tai sisältyy myytävänä olevaksi luokiteltuun luovutettavien erien ryhmään) IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

Käyttöomaisuuden luovutuksista ja käytöstä poistamisista syntyvät voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

JULKISET AVUSTUKSET

Julkiset avustukset, esimerkiksi valtiolta saadut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät avustukset, on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennyksiksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen ehdot. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa omaisuuserän käyttöaikana. Sellaiset avustukset, jotka on saatu korvauksiksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana oikeus avustuksen saamiseen syntyy. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

VUOKRASOPIMUKSET

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Vastaava leasingvuokravastuu kirjataan muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoitusleasing-sopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Näistä suoritettavat vuokramaksut kirjataan tuloslaskelmaan tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

RAHOITUSVAROIHIN KUULUMATTOMIEN OMAISUUSERIEN ARVON ALENTUMINEN

Omaisuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, esimerkiksi liikearvosta, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistesti. Poistojen kohteena olevia omaisuuseriä tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaavaa rahamäärää mahdollisesti saada kerrytetyksi.

Kerryttävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai sen käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskontauskorkona käytetään ennen veroja määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Omaisuserät ryhmitellään arvonalentumisen arviointia varten alimmille tasoille, joilla rahavirrat ovat erikseen yksilöitävissä (rahavirtaa tuottavat yksiköt). Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerryttävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerryttävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

BIOLOGISET HYÖDYKKEET

Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien tuottojen ja kulujen rahavirtojen nykyarvoon. Laskelmissa otetaan huomioon puuston tuleva kasvu sekä metsien ympäristönsuojelliset rajoitukset. Hakkuutulosten ja metsien kasvatuskustannusten laskenta perustuu vallitsevaan hintatasoon sekä yrityksen näkemykseen tulevasta

hinta- ja kustannuskehityksestä. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon. Metsä Groupin osakkuusyritysten biologisten hyödykkeiden (kasvavan puuston) arvostus on yhdenmukainen konsernin laatimisperiaatteiden kanssa.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan netto-realisointiin. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisältää raaka-aineiden ostomenot, valmistuksen välittömät palikat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuuden valmistuksen välillisistä kustannuksista. Valmistuksen välillisten kustannusten allokoinnissa eri tuoteyksiköille käytetään jakajana ns. normaalitoimintasteen mukaista tuotantomäärää.

Vaihto-omaisuuden arvostuksessa käytetään FIFO -menetelmää (first-in, first-out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Netto-realisointi-arvo on arvioitu saatava myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

MYNTISAAMISET

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun netto-realisointiin, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioiduilla arvonalentumiskirjauksilla. Kirjaus tehdään tapauskohtaisesti, kun on olemassa perusteltu syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskutetusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

OMA PÄÄOMA

IFRS:n mukaan rahoitusinstrumentit luokitellaan joko rahoitusvelaksi tai oman pääoman ehtoiseksi instrumentiksi. IFRIC 2, Jäsenten osuudet osuustoiminnallisissa yhteisöissä ja muut vastaavat instrumentit -tulkinta määrittelee rahoitusvelaksi sen osan osuuspääomasta, johon osuuskunnalla ei ole ehdotonta oikeutta kieltäytyä lunastuksesta osuuskunnan sääntöjen mukaisesti. Metsäliitto Osuuskunnan säännöissä on määritelty enimmäismäärä osuuspääoman palautuksille. Lisäosuuksien ja varsinaisten osuuksien palauttamiseen voidaan käyttää rahamäärä, joka vastaa 1/3 viimeksi vahvistetun taseen mukaisesta jakokelpoisesta ylijäämästä. Tämä määrä osuuspääomasta kirjataan rahoitusvelaksi tilinpäätöksessä.

VARAUKSET

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon. Nykyarvon laskennassa käytetty diskonttaustekijä valitaan siten, että se kuvastaa markkinoiden näkemystä tarkasteluhetkellä rahan aika-arvosta ja veloitteeseen liittyvistä riskeistä. Jos osasta veloitetta on mahdollista saada korvaus kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

UUELLEENJÄRJESTELYT

Uudelleenjärjestelyä koskeva varaus kirjataan sille tilikaudelle, jolloin konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan kun uudelleenjärjestely-



lyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että uudelleenjärjestely toteutetaan joko aloittamalla suunnitelman toimeenpano tai tiedottamalla suunnitelman keskeisistä kohdista niille, joihin järjestely vaikuttaa.

TAPPIOLLISET SOPIMUKSET

Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

YMPÄRISTÖVELVOITTEET

Ympäristöolosuhteiden korjaamisesta syntyvät kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan vuosikuluksi. Ympäristövaikutukset kirjataan nykyisten ympäristönsuojelulakien ja -säännösten mukaisesti, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida.

TYÖSUHDE-ETUUKSET

ELÄKEVELVOITTEET

Konsernilla on useita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä, joihin kuuluu sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Maksupohjaisella järjestelyllä tarkoitetaan eläkejärjestelyä, jonka mukaan suoritetaan kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle ja konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, jos rahastolla ei ole riittävästi varoja kaikkien nykyisen ja aiempien tilikausien työsuorituksen perustuvien etuuksien maksamiseen kaikille työntekijöille. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuuspohjaisia.

Etuuspohjaisessa järjestelyssä yleensä määritellään eläke-etuus, jonka työntekijä saa eläkkeelle jäädessään, ja etuuden määrä riippuu tavallisesti yhdestä tai useammasta tekijästä, mm. iästä, palvelusvuosista ja palkkatasosta.

Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi velvoitteen raportointikauden päättymispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Etuuspohjaisista järjestelyistä johtuvan velvoitteen määrä perustuu riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen vuosittaisiin laskelmiin, joissa käytetään ennakoituun etuus-oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Velvoitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat korolla, joka vastaa yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, on laskettu liikkeeseen samassa valuutassa kuin maksettavat etuudet ja erääntyvät suunnilleen samaan aikaan kuin vastaava eläkevelvoite.

Kokemusperusteisista tarkistuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman hyvytykseksi tai veloitukseksi sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Aiempien kausien työsuorituksen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulospäätöksen mukaisesti.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinnoitaviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia, sopimukseen perustuvia tai vapaaehtoisia. Konsernilla ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Suoritetut maksut kirjataan henkilöstökuluksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suorite-

tut maksut merkitään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEEN LIITTYVÄT ETUUKSET

Työsuhteen päättymiseen liittyviä etuuksia maksetaan, kun konserni lopettaa henkilön työsuhteen ennen normaalia eläkkeelle jäämisaikaa tai kun henkilö suostuu irtisanoutumaan vapaaehtoisesti näitä etuuksia vastaan. Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet tulevat kirjattaviksi aikaisempaan seuraavista ajankohdista: (a) kun konserni ei enää voi perääntyä kyseisiä etuuksia koskevasta tarjouksestaan ja (b) kun se kirjaa menon IAS 37:n soveltamisalaan kuuluvasta uudelleenjärjestelystä, johon liittyy työsuhteen päättämiseen liittyvien etuuksien suorittaminen. Jos kyseessä on vapaaehtoisen irtisanoutumisen edistämiseksi tehty tarjous, työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet määritetään perustuen niiden henkilöiden lukumäärään, joiden odotetaan hyväksyvän tarjouksen. Etuudet, jotka erääntyvät maksettaviksi yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymisestä, diskontataan nykyarvoon.

VOITTO-OSUUS- JA BONUSJÄRJESTELYT

Voitto-osuus- ja bonusjärjestelyistä kirjattava velka ja kulu perustuvat voitto-osuus- ja bonusjärjestelyjen ehtoihin. Velka kirjataan silloin, kun konsernilla on sopimukseen perustuva velvoite tai aiemman käytännön perusteella on syntynyt tosiasiallinen velvoite.

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan joko oman pääoman ehtoisina instrumentteina tai käteisvaroina. Konsernin järjestelyissä maksut suoritetaan pääasiassa käteisvaroina. Järjestelyissä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina, myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Järjestelyissä, joissa maksut suoritetaan käteisvaroina, kirjattava velka ja sen käyvän arvon muutos jaksotetaan vastaavasti kuluksi. Järjestelyjen tulospäätöksen esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

MAKSETTAVAT OSINGOT JA OSUUSPÄÄOMAN KOROT

Konsernin maksamat osingot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat hyväksyneet osingon maksettavaksi. Konsernin maksamat osuuspääoman korot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana edustajisto on hyväksynyt osuuspääoman korot maksettavaksi. Rahoitusvelkana käsiteltävän osuuden osuuspääoman korot on kirjattu rahoituskuluihin.

VERTAILUTIEDOT

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaan liittyviä muutoksia.

TULEVILLA TILIKAUSILLA SOVELLETTAVAKSI TULEVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT SEKÄ TULKINNAT

Metsä Group ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

* = Kyseistä säännöstä ei ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2014.

Muutokset IAS 19:ään **Työsuhde-etuudet – Defined Benefit Plans – Employee Contributions*** (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla on selvennetty kirjanpitokäsittelyä, kun etuus pohjaisessa järjestelyssä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn. Standardimuutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutoskokoelmat 2011–2013 sekä 2010–2012*, joulukuun 2013 (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011–2013) ja seitsemää (2010–2012) standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

IFRIC 21 Julkiset maksut (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla; EU:ssa viimeistään sen ensimmäisen tilikauden alusta, joka alkaa 17.6.2014 tai sen jälkeen): Tulkinta tarkentaa julkisten maksujen kirjanpitokäsittelyä. Julkisesta maksusta johtuva velka on kirjattava silloin, kun lainsäädännössä määritelty maksuvelvollisuuden aikaansaava tapahtuma tapahtuu. IFRIC 21:n soveltamisalan ulkopuolelle jäävät tuloverot, sakot tai muut rangaistuskasut sekä sellaiset maksut, jotka kuuluvat muiden IFRS-standardien soveltamisalaan. Tulkinnalla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutos IAS 1:een **Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative*** (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määritettäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 16:een **Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet** ja IAS 38:aan **Aineettomat hyödykkeet – Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation*** (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla selvennetään IAS 16:ta ja IAS 38:aa. Tuottoperusteisia poistomenetelmiä ei voida soveltaa aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja vain harvoin aineettomiin hyödykkeisiin. Standardimuutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IFRS 10:een **Konsernitilinpäätös** ja IAS 28:aan **Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin – Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*** (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutokset koskevat IFRS 10:n sekä IAS 28:n vaatimusten välistä ristiriitaa, joka liittyy sijoittajan ja sen osakkuus- tai yhteisyrityksen välisiin omaisuuserien myynteihin tai luovutuksiin. Voitto tai tappio kirjataan täysimääräisesti, kun transaktioon sisältyy liiketoimen hankinta, riippumatta siitä onko se tytäryrityksessä vai ei. Voitto tai tappio kirjataan osittain, kun transaktioon sisältyy omaisuuseriä, jotka eivät muodosta liiketoimintaa, vaikka nämä varat olisivat tytäryrityksessä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IFRS 11:een **Yhteisjärjestelyt – Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations*** (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla on annettu uutta ohjeistusta IFRS 11:een siitä, miten kirjanpidossa käsitellään yhteisessä toiminnossa olevan osuuden hankintaa, kun yhteinen toiminto muodostaa lii-

ketoiminnan. Tällöin on sovellettava liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitokäsittelyä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutoskokoelma 2012–2014* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

Uusi IFRS 15 **Myyntituotot asiakassopimuksista*** (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 15 luo kattavan viitekehksen sen määrittämiseksi, voidaanko myyntituottoja tulouttaa, kuinka paljon ja milloin. IFRS 15 korvaa voimassaolevan tuloutusta koskevan ohjeistuksen, mm. IAS 18:n Tuotot, IAS 11:n Pitkäaikais-hankkeet sekä IFRIC 13:n Kanta-asiakasohjelmat. IFRS 15:n mukaan yhteisön on kirjattava myyntituotot sellaisena rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiin tavaroita tai palveluja vastaan. Konserni arvioi IFRS 15:n vaikutuksia.

Uusi IFRS 9 **Rahoitusinstrumentit*** (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Standardi korvaa nykyisen IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. IFRS 9:ään sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty. Konserni selvittää vielä standardin vaikutuksia.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

2. Keskeiset tilinpäätöksen laatimisessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja laatimisperiaatteissa käytetty harkinta

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Tehtyjä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja arvioidaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin. Odotusten uskotaan olevan olosuhteet huomioon ottaen kohtuullisia. Alla kuvataan alueet, joihin liittyy konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita sekä merkittävää harkintaa vaativat alueet.

ARVONALENTUMISTESTAUS

Konserni testaa vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikkeen arvon ja keskeneräiset aineettomat hyödykkeet ja ne aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvonalentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuden arvo saattaa olla alentunut. Rahavirtaa tuottavien yksiköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustu-



vat käyttöarvolaskelmiin. Nämä laskelmat edellyttävät arvioiden tekemistä. Vuonna 2014 konsernissa kirjattiin 0,9 miljoonan euron arvonalentuminen Puutuoteteollisuuden CEE-myyntiyhtiöiden liikearvosta ja 26,1 miljoonan euron arvonalentuminen Metsä Board Zandersin Gohrsmühlen tehtaan käyttöomaisuudesta perustuen arvonalentumistestauksiin. Herkkyysanalyysi olennaisista arvonalentumistestauksessa käytetyistä oletuksista ja niiden muutoksen vaikutuksesta arvonalentumisen määrään on esitetty liitetiedossa 8.

BIOLOGISET HYÖDYKKEET

Suurin osa konsernin biologisista hyödykkeistä kuluu osakkuusyrityksille. Konsernilla on myös joitakin suoria omistuksia. Biologiset hyödykkeet (kasvava puusto) arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien tuotteiden ja kulujen rahavirtojen nykyarvoon. Käyvän arvon määrittämiseen vaikuttavat muun muassa yhtiön arviot puuston kasvusta, hakkuista ja hintakehityksestä sekä diskonttauskorko. Näiden arvioiden muutosten vaikutukset kirjataan konsernin tuloslaskelmaan. Suorien omistusten käyvän arvon muutokset sisältyvät liikevoittoon ja osakkuusyritysten omistusten käyvän arvon muutokset riville ”Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.”

KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin. Suurin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Näiden hinta määritellään perustuen toteutuneisiin kauppoihin ja diskontattujen rahavirtojen analysointiin. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden kirjanpitoarvo konsernin taseessa 31.12.2014 oli 237,6 miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 4,2 miljoonaa euroa pienempi tai 7,5 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Pohjolan Voima Oy:n kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 33,0 miljoonaa euroa suurempi tai 33,0 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaannusteista.

MYYTÄVISSÄ OLEVIKSI RAHOITUSVAROIKSI LUOKITELTUIJEN OMAN PÄÄOMAN EHTOISTEN SIOITUSTEN ARVONALENTUMINEN

Se, milloin myytävissä olevien oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvo on alentunut, ratkaistaan IAS 39:n sisältämän ohjeistuksen mukaan. Tämä edellyttää merkittävän harkinnan käyttämistä muun muassa siinä, miten kauan ja minkä verran sijoituksen käypä arvo on ollut hankintamenoa pienempi. Lisäksi sijoituskohteen taloudellista tilaa sekä liiketoiminnan lähitulevaisuuden näkymiä, kuten toimialan ja sektorin tuloksellisuutta joudutaan arvioimaan sen toteamiseksi, onko arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos katsottaisiin, että käyvän arvon alentuminen hankintamenoa pienemmäksi on kokonaan tai osaksi merkittävää ja pitkittynyttä, vuoden 2014 tilinpäätökseen kirjattaisiin 158,1 miljoonan euron suuruinen lisätappio verojen jälkeen, joka syn-

tyy, kun arvoltaan alentuneisiin myytävissä oleviin rahoitusvaroihin liittyvät, omaan pääomaan Pohjolan Voima Oy:n osakkeista kirjatut käyvän arvon muutokset siirretään tuloslaskelmaan.

VAIHTO-OMAISUUS

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuuttaan säännöllisesti sen varalta, että vaihto-omaisuusmäärät olisivat todellista suuremmat, vaihto-omaisuuteen sisältyisi epäkurantteja eriä tai markkina-arvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi, ja kirjaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa pienentävän vähennyserän tällaisten vähennysten varalta. Tällaista tarkastelua varten johdon on tehtävä arvioita tuotteiden tulevasta kysynnästä. Mahdolliset muutokset näissä arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tarkistamiseen tulevilla kausilla. Konsernilla oli taseessa 31.12.2014 vaihto-omaisuutta 774,1 miljoonan euron arvosta.

MYYNTISAAMISET

Myyntisaamiset on merkitty kirjanpitoon alkuperäisen laskutetun määrän mukaisesti vähennettynä arvonalentumistappioilla ja palautuksista aiheutuneilla hyvityksillä. Arvonalentumistappio kirjataan tapauskohtaisesti sekä aikaisemman kokemuksen perusteella, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perittyä täysimääräisesti. Jos asiakkaiden taloudellinen tilanne heikentyy niin, että se vaikuttaa näiden maksukykyisyyteen, voidaan joutua kirjaamaan lisää arvonalentumistappioita tulevilla kausilla. Myyntisaamisten määrä konsernin taseessa 31.12.2014 oli 579,8 miljoonaa euroa ja myyntisaamista kirjattuja arvonalentumistappioita oli 0,7 miljoonaa euroa.

ELÄKEJÄRJESTELYT

Eläkevelvoitteiden nykyarvo riippuu useista eri tekijöistä, jotka määritetään vakuutusmatemaattisesti erilaisia oletuksia käyttäen. Eläkkeistä aiheutuvia nettomenoja (tai tuloja) määritettäessä käytettäviin oletuksiin kuuluu myös diskonttokorko. Näiden oletusten muutokset vaikuttavat eläkevelvoitteiden kirjanpitoarvoon.

Asianmukainen diskonttokorko määritetään jokaisen vuoden lopussa. Kyseessä on korko, jota käytetään määritettäessä nykyarvoa eläkevelvoitteiden täyttämiseksi edellytettävälle arvioiduille vastaisille rahavirroille. Asianmukaista diskonttokorkoa määritettäessä otetaan huomioon valtion pitkien velkasitoumusten tai vastaavien instrumenttien korot. Muut eläkevelvoitteita koskevat keskeiset oletukset perustuvat osaltaan sen hetkisiin markkinaolosuhteisiin.

VARAUKSET

Varaus kirjataan, kun yrityksellä on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä. Varaukset määritetään aikaisemman kokemuksen perusteella. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että uudelleenjärjestely toteutetaan joko aloittamalla suunnitelman toimeenpano tai tiedottamalla suunnitelman keskeisistä kohdista niille, joihin järjestely vaikuttaa. Varausten määrä konsernin taseessa 31.12.2014 oli 47,3 miljoonaa euroa.

TULOVEROT

Tilikauden tulokseen perustuvien verojen sekä laskennallisten verosäämisten ja -velkojen määrittämiseen sekä siihen, mihin määrään asti laskennallista verosaamista kirjataan, tarvitaan johdon harkintaa. Konsernin taseeseen 31.12.2014 sisältyy vahvistetuista tappioista kirjattua laskennallista verosaamista 28,5 miljoonaa euroa. Konserni on tuloverotuksen kohteena useassa eri maassa. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko konsernin tasolla edellyttää merkittävää harkintaa. Useiden liiketoimien ja laskelmien osalta lopullisen veron määrä on epävarma. Konsernissa ennakoidaan tulevia verotarkastuksia ja kirjataan velkoja, jotka perustuvat arvioihin siitä, joudutaanko maksamaan lisää veroja. Jos näihin liittyvä lopullinen vero poikkeaa alun perin kirjatusta määrästä, erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin verosaamisiin ja -velkoihin että laskennallisiin verosaamisiin ja -velkoihin kaudella, jolla ne todetaan.

OIKEUDELLISET VASTUUT

Johdon arviointia edellytetään parhaillaan käynnissä olevien oikeudenkäynteihin liittyvien varausten arvostamisessa ja kirjaamisessa. Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Oikeudenkäyntien vaikeasti ennakoitavasta luonteesta johtuen oikeudenkäynnin todellinen kustannus voi poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta.

3. Segmentti-informaatio

Konsernin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoimintaluista. Liiketoimintaluut tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä.

Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resursien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa. Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin. Kaikki segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä.

Segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu segmenttien liike-tulokseen.

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia eräiä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Kohdistamattomat erät koostuvat rahoituseristä, tuloveroista sekä konsernin yhteisistä eristä. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä tilikaudella käytettävien aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden lisäyksistä.

RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

PUUNHANKINTA JA METSÄPALVELUT

Puunhankinta ja metsäpalvelut -liiketoimintaluue toimittaa korkealaatuista puuta ja metsäenergiaa Metsä Groupin tuotantolaitoksille sekä muille asiakkailleen. Se tarjoaa emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenille kattavat puukaupan sekä metsän- ja luonnonhoidon palvelut.

PUUTUOTETEOLLISUUS

Puutuoteteollisuus-liiketoimintaluue tarjoaa kilpailukykyisiä ja ympäristöystävällisiä puutuotteita rakentamiseen, teollisuuteen sekä jakelijakumppaneille. Tuotteet valmistetaan korkealaatuisesta ja uusiutuvasta pohjoisesta puuraaka-aineesta.

SELLUTEOLLISUUS

Selluteollisuus-liiketoimintaluue on maailman johtavia havuselluntuottajia. Yhtiön päätuotteet, vastuullisesti ja kustannustehokkaasti tuotetut valkaistut havu- ja koivusellut, on kehitetty pehmopaperin, paino- ja erikoispaperin sekä pakkauskartongin valmistukseen. Sen tuotemerkki on Botnia, ja sillä on neljä sellutehdasta Suomessa.

KARTONKI- JA PAPERITEOLLISUUS

Kartonki- ja paperiteollisuus -liiketoimintaluue on johtava eurooppalainen taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin tuottaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja kuluttaja- ja vähittäispakkauksiin sekä graafisen alan loppukäyttöihin. Yhtiön myyntiverkosto palvelee merkkituote- ja kotevalmistajia, aaltopahvipakkausten valmistajia, painotaloja ja tukkureita.



PEHMO- JA RUOANLAITTOPAPERIT

Pehmo- ja ruoanlaittopaperit -liiketoiminta-alue tuo korkealaatuisilla tuotteillaan mukavuutta kuluttajien, loppukäyttäjien ja asiakkaiden jokaiseen päivään. Se on Euroopan johtavia koti- ja suurtilouksien pehmapaperien tuottaja ja maailman johtava ruoanlaittopapereiden toimittaja. Yhtiön tuotemerkit ovat Lambi, Serla, Mola, Tinto, Katrin ja SAGA.

MUU TOIMINTA

Muu toiminta sisältää muun muassa Metsä Groupin konsernipalvelutoiminnot, Metsäliitto Osuuskunnan holding-toiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n sekä osuuden Metsätapiolan kiinteistöistä.

Konserni ei ole yhdistänyt toimintasegmenttejä yllä olevien raportoitavien segmenttien muodostamiseksi.

TOIMINTASEGMENTIT 2014

Milj. euroa	Puunhankinta ja metsäpalvelut	Puutuote-teollisuus	Sellu-teollisuus	Kartonki- ja paperiteollisuus	Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	Muu toiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen myynti	391,0	836,4	791,1	1 939,4	1 012,3	0,1	0,0	4 970,3
Sisäinen myynti	1 184,0	60,5	504,6	69,1	0,5	9,4	-1 828,1	0,0
Liikevaihto yhteensä	1 575,0	896,9	1 295,7	2 008,4	1 012,8	9,6	-1 828,1	4 970,3
Liiketulos	26,7	34,1	227,9	116,5	61,8	-40,7	-9,5	416,9
Kertaluonteiset erät liikelukossa	-1,5	-3,1	20,3	-19,9	-0,4	-42,6	45,9	-1,3
Liiketulos ilman kertaluonteisia erä	28,2	37,2	207,5	136,5	62,2	1,9	-55,4	418,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista								16,4
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä								-103,4
Tuloverot								-69,7
Tilikauden tulos								260,3
Segmentin varat	262,4	392,8	709,7	1 873,4	899,5	260,3	-238,1	4 160,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä								77,7
Myytävänä olevat omaisuuserät		8,8				2,1		10,9
Kohdistamattomat varat								1 198,3
Varat yhteensä								5 447,0
Segmentin velat	176,3	106,7	253,6	537,3	269,4	108,7	-238,1	1 213,8
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		4,5				1,4		6,0
Kohdistamattomat velat								2 170,0
Velat yhteensä								3 389,8
Investoinnit	4,8	13,7	26,0	42,5	38,0	19,4		144,4
Poistot	3,0	29,1	62,0	99,8	38,7	2,2	14,2	248,9
Arvon alentumiset		1,3		25,8			0,2	27,3
Henkilöstö keskimäärin	909	2 401	897	3 200	2 863	505		10 775

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pois lukien korot ja verot).
Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pois lukien korot ja verot)

KERTALUONTEISET ERÄT LIIKETULOKSESSA 2014

Milj. euroa	Puunhankinta ja metsäpalvelut	Puutuote-teollisuus	Sellu-teollisuus	Kartonki- ja paperiteollisuus	Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	Muu toiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Myyntivoitot liiketoiminnan muissa tuotoissa		0,2	20,3	32,1			50,0	102,6
Henkilöstökulut	-1,5	-1,7		-9,7	-0,4			-13,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				4,1			-4,1	0,0
Poistot		-0,6						-0,6
Arvon alentumiset		-0,9		-26,1				-27,0
Arvon alentumisten peruutukset				0,3				0,3
Liiketoiminnan muut kulut		-0,2		-20,6		-42,6		-63,4
Yhteensä	-1,5	-3,1	20,3	-19,9	-0,4	-42,6	45,9	-1,3

PUUNHANKINTA JA METSÄPALVELUT -segmentin liike-tulos sisältää 1,5 miljoonan euron henkilöstökuluvarauksen liittyen organisaatiouudistukseen.

PUUTUOTETEOLLISUUS -segmentin liike-tulos sisältää 1,7 miljoonaa euroa henkilöstökuluja liittyen lokakuussa 2014 käynnistettyyn tulosparannusohjelmaan. Lisäksi liike-tulos sisältää Metsä Wood Tšekin liike-toimintamallin muutokseen liittyvän 0,9 miljoonan euron liikearvon arvonalentumisen arvonalentumistestauksen perusteella.

SELLUTEOLLISUUS -segmentin liike-tulos sisältää 20,3 miljoonan euron myyntivoiton liittyen Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeiden myyntiin.

KARTONKI- JA PAPERITEOLLISUUS -segmentin liike-tulos sisältää 32,1 miljoonaa euroa kiinteistöjen myyntivoittoja Suomessa.

Henkilöstökulut sisältävät 9,2 miljoonaa euroa ja liiketoiminnan muut kulut 4,1 miljoonaa euroa kulua liittyen Metsä Boardin Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan uudelleenjärjestelyyn.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista sisältää Metsä Fibren myymien Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeiden myyntivoiton 4,1 miljoonaa euroa.

Arvonalentumiset sisältävät Metsä Board Zandersin tekemän 26,1 miljoonan euron arvonalentumisen Saksassa sijaitsevan Gohrmühlen tehtaalla arvonalentumistestauksen perusteella sekä Metsä Boardin

Simpeleen vanhan alaskirjatun paperikoneen myynnistä johtuneen arvonalentumisen peruuntumisen 0,3 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut kulut sisältävät 17,4 miljoonaa euroa kulua liittyen välimiesoikeuden 11.2.2014 antamaan tuomioon, jonka mukaan Metsä Board Oyj joutui maksamaan vahingonkorvausta UPM-Kymmene Oyj:lle. Lisäksi liiketoiminnan muut kulut sisältävät 1,1 miljoonaa euroa vuokratuluvauksen peruutuksia.

MUU TOIMINTA -segmentin liike-tulos sisältää 41,9 miljoonaa euroa liiketoiminnan muita kuluja liittyen välimiesoikeuden 11.2.2014 antamaan tuomioon, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan vahingonkorvausta UPM-Kymmene Oyj:lle.

Metsä Board Oyj myi vuonna 2012 Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeita Metsä Fibre Oy:lle. Kaupasta syntynyt myyntivoitto eliminoitiin Metsä Groupissa. Metsä Fibre Oy:n myydessä vuonna 2014 Pohjolan Voima Oy:n osakkeet konsernin ulkopuolelle tuloutettiin eliminoitua myyntivoittoa 50,0 miljoonaa euroa. Kartonki- ja paperiteollisuus-segmentin liike-tulokseen sisältyvä osuus Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeiden myyntivoitosta 4,1 miljoonaa euroa on eliminoitu konsernissa.

Lisäksi liike-tuloksen jälkeen esitettävät muut rahoituskulut sisältävät yhteensä 7,6 miljoonaa euroa korkokuluja liittyen välimiesoikeuden 11.2.2014 antamaan tuomioon, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj joutuivat maksamaan vahingonkorvausta UPM-Kymmene Oyj:lle.

TOIMINTASEGMENTIT 2013

Milj. euroa	Puunhankinta ja metsäpalvelut	Puutuote-teollisuus	Sellu-teollisuus	Kartonki- ja paperi-teollisuus	Pehmo- ja ruoanlaitto-paperit	Muu toiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen myynti	371,1	839,6	781,0	1 943,1	1 003,7	0,2	0,0	4 938,7
Sisäinen myynti	1 189,9	60,1	532,9	76,2	0,3	3,7	-1 863,1	0,0
Liikevaihto yhteensä	1 561,0	899,7	1 314,0	2 019,3	1 004,0	3,9	-1 863,1	4 938,7
Liike-tulos	27,8	-1,8	196,6	113,6	55,3	-7,0	-49,6	335,0
Kertaluonteiset erät liike-tuloksessa	0,0	-17,2	0,0	9,2	0,6	-0,4	0,0	-7,9
Liike-tulos ilman kertaluonteisia erä	27,8	15,4	196,6	104,4	54,7	-6,5	-49,6	342,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista								9,6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä								-120,8
Tuloverot								-35,1
Tilikauden tulos								188,7
Segmentin varat	291,4	403,0	848,6	1 981,0	933,5	185,4	-268,8	4 374,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä								71,5
Kohdistamattomat varat								745,7
Varat yhteensä								5 191,3
Segmentin velat	228,9	109,7	117,1	455,5	274,3	69,5	-268,8	986,2
Kohdistamattomat velat								2 246,0
Velat yhteensä								3 232,2
Investoinnit	5,4	43,5	28,7	66,9	60,4	17,2		222,0
Poistot	2,8	30,2	59,9	103,6	40,4	2,0	12,5	251,4
Arvonalentumiset		8,0		-2,3				5,7
Henkilöstö keskimäärin	968	2 670	908	3 245	2 935	490		11 216

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pois lukien korot ja verot).
Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pois lukien korot ja verot)



KERTALUONTEISET ERÄT LIIKETULOKSESSA 2013

Milj. euroa	Puunhankinta ja metsäpalvelut	Puutuote- teollisuus	Sellu- teollisuus	Kartonki- ja paperi- teollisuus	Pehme- ja ruoanlaitto- paperit	Muu toiminta	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Myyntivoitot liiketoiminnan muissa tuotoissa				8,3				8,3
Varastojen muutos		-0,5						-0,5
Henkilöstökulut		-7,5		1,7	0,6	-0,4		-5,6
Arvonalentumiset		-8,0		-0,2				-8,2
Arvonalentumisten peruutukset				2,5				2,5
Liiketoiminnan muut kulut		-1,3		-3,1				-4,4
Yhteensä	0,0	-17,2	0,0	9,2	0,6	-0,4	0,0	-7,9

PUUTUOTETEOLLISUUS-segmentin liikutulokseen sisältyy yhteensä 7,5 miljoonaa euroa henkilöstökuluvarauksia, joista merkittävimmät olivat 2,4 miljoonan euron kuluvaraus liittyen Ranskassa sijaitsevan Casteljalousin sahan, jatkojalostus- ja jakeluyksikön sulkemiseen, 2,2 miljoonan euron kuluvaraus liittyen Metsä Wood UK:n toiminnan uudelleenorganisointiin ja 2,4 miljoonan euron kuluvaraus liittyen kotimaan liiketoiminnoissa Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikön toiminnan lopettamiseen sekä levy- ja rakennustuoteliiketoimintojen uudelleenorganisointiin.

Arvonalentumiset sisältävät 4,9 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Metsä Woodin Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikön toiminnan lopettamiseen ja 3,1 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Metsä Woodin Suolahden vaneritehtaan ekstruusiopinnoituksen lopettamiseen.

KARTONKI- JA PAPERITEOLLISUUS-segmentin liikutulos sisältää myyntivoittoa yhteensä 8,3 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät olivat 5,3 miljoonan euron myyntivoitto kiinteistöjen myynnistä Suomessa, 1,9 miljoonan euron myyntivoitto Ranskassa sijaitsevan Alizayn tehdasalueen myynnistä sekä 0,5 miljoonan euron lisäkauppahinta vuonna 2012 myydystä osakkuusyritys Plastiroll Oy:stä.

Henkilöstökulut ja liiketoiminnan muut kulut sisältävät yhteensä 1,4 miljoonaa euroa kuluja, joista merkittävimmät olivat 6,6 miljoonan euron ympäristövaraus Husumin tehtaalla Ruotsissa, 3,5 miljoonan euron kuluvarauksen peruuntuminen liittyen Ranskassa sijaitsevan Alizayn tehdasalueen myyntiin sekä 1,9 miljoonan euron kuluvarauksen peruuntuminen liittyen vuonna 2011 tehtyihin Metsä Boardin Gohrs-möhlen tuotannon uudelleenjärjestelyvarauksiin.

Arvonalentumisten peruutukset sisältävät 2,5 miljoonan euron arvonalentumisen peruuntumisen liittyen Metsä Boardin Äänekosken vanhan alaskirjatun paperikoneen myyntiin.

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT

Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan. Varat ja investoinnit esitetään varojen sijainnin mukaan.

MAANTIETEELLISET ALUEET

Milj. euroa	LIIKEVAIHTO		PITKÄAIKAISET VARAT		INVESTOINNIT	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Suomi	920,6	956,8	2 291,5	2 458,9	106,6	133,4
Saksa	622,6	661,3	147,6	155,6	9,3	15,3
Iso-Britannia	475,1	482,7	27,3	30,3	3,1	0,5
Italia	267,0	243,4	0,1	0,2	0,0	0,0
Ranska	251,7	235,3	5,5	5,5	1,3	0,9
Ruotsi	241,7	241,9	321,3	360,5	12,5	38,7
Puola	168,0	152,0	78,1	79,5	6,3	20,9
Hollanti	93,2	115,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Muu EU	548,4	538,9	58,8	66,9	2,3	3,7
Norja	115,6	121,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Venäjä	112,2	138,3	27,8	46,3	2,8	8,4
Muu Eurooppa	148,4	176,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Kiina	313,9	329,5	0,3	0,3	0,1	0,1
Yhdysvallat	196,7	153,0	0,3	0,1	0,2	0,0
Muut maat	495,2	392,5	0,0	0,0	0,0	0,0
YHTEENSÄ	4 970,3	4 938,7	2 958,7	3 204,2	144,4	222,0

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

	2014	2013
Suomi	5 131	5 227
Saksa	1 651	1 670
Ruotsi	1 402	1 414
Iso-Britannia	557	590
Venäjä	478	537
Puola	429	422
Slovakia	316	325
Ranska	138	182
Baltian maat	74	114
Muu Eurooppa	154	169
Muut maat	80	86
Yhteensä	10 410	10 736

TIEDOT TÄRKEIMMISTÄ ASIAKKAISTA

Konsernin tuotot liiketoimista yhden yksittäisen ulkoisen asiakkaan kanssa eivät ylitä 10 prosenttia konsernin tuotoista vuonna 2014 ja 2013.

4. Hankitut liiketoiminnot, myytävänä olevat omaisuuserät sekä myydyt toiminnot

HANKITUT LIIKETOIMINNOT
TILIKAUDEN 2014 HANKINNAT
Tytäryritysten ja yhteisten toimintojen hankinnat

Vuonna 2014 ei ollut olennaisia tytäryritysten tai yhteisten toimintojen hankintoja.

Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

Metsäliitto Osuuskunta osti 15.1.2014 Jozef Antosikilta 6 prosentin osuuden Metsä Tissue Oyj:stä. Osakkeiden kauppahinta varainsiirtoveroineen oli 20,9 miljoonaa euroa. Hankinnan jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa 91 prosenttia Metsä Tissue Oyj:stä. Hankinnan johdosta määräysvallattomien omistajien osuus pieneni 17,9 miljoonalla eurolla ja voittovarot pienenivät 3,0 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2014 ei ollut muita olennaisia määräysvallattomien omistajien osuuksien hankintoja.

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN KANSSA TOTEUTUNEIDEN LIIKETOIMIEN VAIKUTUS EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVAAN OMAAN PÄÄOMAAN 31.12.2014

Milj. euroa	2014
Metsä Tissue Oyj:stä omistetun osuuden lisäyksestä	-3,0
Muiden liiketoimien vaikutuksesta	-0,1
Nettovaikutus omaan pääomaan	-3,0

TILIKAUDEN 2013 HANKINNAT
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

Metsäliitto Osuuskunta osti 2.5.2013 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalta 8,381 prosentin osuuden Metsä Tissue Oyj:stä. Osakkeiden kauppahinta varainsiirtoveroineen oli 18,3 miljoonaa euroa. Hankinnan jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa 85,0 prosenttia Metsä Tissue Oyj:stä. Hankinnan johdosta määräysvallattomien omistajien osuus pieneni 25,0 miljoonalla eurolla ja voittovarot kasvoivat 6,7 miljoonalla eurolla.

Elokuussa 2013 konserni hankki 2,7 miljoonalla eurolla 0,32 prosentin lisäosuuden Metsä Board Oyj:stä. Hankintojen jälkeen konserni omistaa 42,81 prosenttia Metsä Board Oyj:stä. Hankintojen johdosta määräysvallattomien omistajien osuus pieneni 1,5 miljoonalla eurolla ja voittovarot pienenivät 1,3 miljoonalla eurolla.

Metsäliitto Osuuskunta osti 30.9.2013 Metsä Board Oyj:ltä 51 prosentin osuuden Metsä Group Treasury Oyj:stä. Osakkeiden kauppahinta varainsiirtoveroineen oli 5,3 miljoonaa euroa. Hankinnan jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa 100 prosenttia Metsä Group Treasury Oyj:stä. Hankinnan johdosta määräysvallattomien omistajien osuus pieneni 0,1 miljoonalla eurolla ja voittovarot kasvoivat 0,1 miljoonalla eurolla.

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN KANSSA TOTEUTUNEIDEN LIIKETOIMIEN VAIKUTUS EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVAAN OMAAN PÄÄOMAAN 31.12.2013

Milj. euroa	2013
Metsä Tissue Oyj:stä omistetun osuuden lisäyksestä	6,7
Metsä Board Oyj:stä omistetun osuuden lisäyksestä	-1,3
Metsä Group Treasury Oyj:stä omistetun osuuden lisäyksestä	0,1
Muiden liiketoimien vaikutuksesta	0,0
Nettovaikutus omaan pääomaan	5,4



Myytävänä olevat omaisuuserät

Metsäliitto Osuuskunta on sopinut 31.12.2014 päivättyllä kaupalla Metsä Woodin Isossa-Britanniassa toimivan pylväliiketoimintaa harjoittavan tytäryritys Burt Boulton and Haywood Ltd:n koko osakekannan myymisestä ScanPole Ltd:lle, joka on Iivari Mononen Oy:n tytäryritys. Myytävänä olevat omaisuuserät ja niihin liittyvät velat on arvostettu myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Vuoden 2014 tulokseen kirjattiin 0,4 miljoonan euron arvonalentuminen. Kauppa toteutui 2.2.2015.

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2014 lisäksi Muu toiminta -segmenttiin kuuluvan Asunto Oy Tapiolan Jalavan myymättä olevat asunnit ja autopaikat. Myymättä olevat asunnit on arvostettu kirjanpitoarvoon. Myymättä olevat autopaikat on arvostettu myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Myymättä olevista autopaikoista kirjattiin 0,2 miljoonan euron arvonalentuminen vuonna 2014.

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT YHTEENSÄ

Milj. euroa	Liite	2014	2013
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	2,8	0,0
Vaihto-omaisuus		5,6	0,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset		2,3	0,0
Rahavarat		0,2	0,0
Varat yhteensä		10,9	0,0
Varaukset	23	0,5	0,0
Rahoitusvelat	24	2,1	0,0
Ostovelat ja muut velat		3,3	0,0
Velat yhteensä		6,0	0,0

MYDYT TOIMINNOT

TYTÄRYRITYSTEN JA YHTEISTEN TOIMINTOJEN MYNNIT

Metsäliitto Osuuskunta myi Metsä Wood Eesti AS:n koko osakekannan virolaiselle Combimill Invest OÜ:lle 30.6.2014. Liiketoiminnan myynnistä kirjattiin 0,7 miljoonan euron myyntivoitto ja myynnistä realisoitui 5,5 miljoonan euron positiivinen rahavirtavaikutus.

Metsäliitto Osuuskunta sopi 13.11.2014 Metsä Woodin kylläste-puuliiketoiminnan myynnistä Aureskosken Jalostetehdas Oy:lle. Liiketoiminnan myynnistä kirjattiin 0,1 miljoonan euron myyntivoitto ja myynnistä realisoitui 1,8 miljoonan euron positiivinen rahavirtavaikutus.

Metsäliitto Osuuskunta myi vuoden 2014 aikana omistusosuuksia Asunto Oy Tapiolan Jalavasta ja Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinnistä. Myyntien jälkeen Metsäliitto Osuuskunta omistaa 8,50 prosenttia Asunto Oy Tapiolan Jalavasta ja 40,06 prosenttia Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinnistä. Kiinteistöjen myynneistä kirjattiin yhteensä 4,7 miljoonan euron myyntivoitto ja myynneistä realisoitui yhteensä 7,6 miljoonan euron positiivinen rahavirtavaikutus.

Metsäliitto Osuuskunta myi Metsä Wood Merk GmbH:n koko osakekannan saksalaiselle Strabag-konserniin kuuluvalla Ed. Züblin AG-konsernille 22.4.2013. Liiketoiminnan myynnistä kirjattiin 1,1 miljoonan euron myyntivoitto ja myynnistä realisoitui 5,4 miljoonan euron positiivinen rahavirtavaikutus. Vuonna 2013 ei ollut muita yritysmyyntejä.

YRITYSMYNNIT YHTEENSÄ

Milj. euroa	Liite	2014	2013
Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11, 12	12,5	2,8
Vaihto-omaisuus		2,5	2,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		1,8	1,8
Rahavarat		12,2	0,4
Varat yhteensä		29,0	7,6
Rahoitusvelat		6,7	0,0
Ostovelat ja muut velat		0,7	3,0
Velat yhteensä		7,4	3,0
Nettovarat		21,6	4,6
Muuntoero ja maksetut asiantuntijakulut		0,3	0,2
Vastike yhteensä		27,4	5,9
Myyntivoitto		5,5	1,1
Rahana saatu kauppahinta		27,4	5,9
Maksetut asiantuntijakulut		-0,3	-0,2
Luovutetun tytäryrityksen rahavarat		-12,2	-0,4
Rahavirtavaikutus		14,9	5,4

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSIEN MYNNIT

Maaliskuussa 2014 konserni käytti 0,28 prosenttia omistamistaan Metsä Board Oyj:n B-osakkeista osakepalkkiojärjestelyn mukaiseen palkitsemiseen. Järjestelyn toteuttamisen jälkeen konserni omistaa 42,53 prosenttia Metsä Board Oyj:stä. Järjestelyn toteuttamisen johdosta määräysvallattomien omistajien osuus kasvoi 1,3 miljoonalla eurolla ja voittovarot kasvoivat 0,6 miljoonalla eurolla.

5. Pitkäaikaishankkeet

Pitkäaikaishankkeita on konsernissa vain Puutuoteteollisuuden Rakentamisen tuotteet -liiketoimintalinjassa. Pitkäaikaishankkeista kirjattuja tuottoja sisältyi vuonna 2014 konsernin liikevaihtoon 7,4 miljoonaa euroa (9,9).

Vuoden loppuun mennessä keskeneräisistä pitkäaikaishankkeista oli kirjattu toteutuneita menoja ja kirjattuja voittoja (tappioilla vähennettynä) yhteensä 1,3 miljoonaa euroa (2,9). Keskeneräisistä pitkäaikaishankkeista saadut ennakkomaksut olivat vuoden 2014 lopussa 0,7 miljoonaa euroa (1,1).

6. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2014	2013
Myyntivoitot	114,8	12,8
Vuokratuotot	4,9	5,8
Palvelusten myynti	12,1	13,7
Julkiset avustukset	17,9	21,6
Romun ja jätteen myynti	5,2	4,0
Muut	15,3	23,2
Yhteensä	170,3	81,0

Merkittävimmät myyntivoitot vuonna 2014 olivat Pohjolan Voima Oy:n B-osakkeiden myyntivoitto konsernissa 70,3 miljoonaa euroa, Metsä Boardin kiinteistöjen myyntivoitto Suomessa 33,8 miljoonaa euroa ja Metsä Board Sverigen sähkösertifikaattien myyntivoitto 2,7 miljoonaa euroa.

Merkittävimmät myyntivoitot vuonna 2013 olivat Metsä Boardin kiinteistöjen myyntivoitto Suomessa 5,9 miljoonaa euroa, Metsä Board Sverigen sähkösertifikaattien myyntivoitto 2,3 miljoonaa euroa ja Metsä Boardin Alizayn tehdasalueen myyntivoitto 1,9 miljoonaa euroa.

Julkiset avustukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin, energiatukeen sekä EU:n päästökauppaohjelman mukaisiin hiilidioksidipäästölupeihin.

7. Liiketoiminnan kulut

Milj. euroa	2014	2013
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	2 313,0	2 410,1
Varastojen muutos	1,0	-29,4
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	652,3	632,2
Muut ulkopuoliset palvelut	363,3	377,6
Materiaalit ja palvelut yhteensä	3 329,6	3 390,6
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	456,7	460,9
Osakeperusteiset maksut	12,8	5,7
Henkilösivukulut		
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset järjestelyt	3,6	5,5
Maksupohjaiset järjestelyt	65,1	56,4
Muut henkilösivukulut	160,7	163,6
Henkilösivukulut yhteensä	229,4	225,4
Henkilöstökulut yhteensä	699,0	692,0
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	52,5	71,7
Palvelujen ostot	185,1	180,6
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	1,7	0,3
Muut liiketoiminnan kulut	197,3	123,7
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	436,7	376,3

Ulkopuoliset palvelut sisältävät myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia sekä tuotantoon liittyviä palveluja. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät muun muassa energiakuluja, markkinoinnin ja mainonnan kuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Tiedot osakeperusteisista maksuista esitetään liitetietojen kohdassa 31 ja tiedot johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetuista kompensatioista esitetään liitetietojen kohdassa 32.

Metsä Boardin Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan uudelleenjärjestely kasvatti vuonna 2014 henkilöstökuluja 9,2 miljoonaa euroa ja liiketoiminnan muita kuluja 4,1 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj ovat toukokuussa 2014 vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan UPM-Kymmene Oyj:lle 47,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj 19,6 miljoonaa euroa. Vahingonkorvauksista 59,2 miljoonaa euroa on kirjattu vuonna 2014 muihin liiketoiminnan kuluihin ja 7,6 miljoonaa euroa korkokuluihin.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen määrä vuonna 2014 oli 17,7 miljoonaa euroa (17,7).

TILINTARKASTUSPALKKIOT

Konsernin riippumattomana päätilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.

Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT JA PALVELUT

Milj. euroa	2014	2013
Tilintarkastuspalkkiot	1,2	1,2
Palkkiot veropalveluista	0,0	0,0
Muut palkkiot	0,0	0,0
Yhteensä	1,2	1,2

Vuonna 2014 palkkiot muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG:lle olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,6).



8. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	2014	2013
Poistot		
Muut aineettomat hyödykkeet	16,3	14,5
Rakennukset ja rakennelmat	39,1	42,0
Koneet ja kalusto	190,5	191,8
Muut aineelliset hyödykkeet	3,0	3,1
Yhteensä	248,9	251,4
Arvonalentumiset		
Liikearvo	0,9	0,0
Muut aineettomat hyödykkeet	1,3	0,0
Maa- ja vesialueet	3,1	0,0
Rakennukset ja rakennelmat	1,5	3,1
Koneet ja kalusto	18,6	2,6
Muut aineelliset hyödykkeet	1,8	0,0
Yhteensä	27,3	5,7
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	276,2	257,1
Arvonalentumiset liikearvosta segmenteittäin		
Puutuoteteollisuus	0,9	0,0
Yhteensä	0,9	0,0
Arvonalentumiset muista aineettomista hyödykkeistä ja aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä segmenteittäin		
Puutuoteteollisuus	0,4	8,0
Kartonki- ja paperiteollisuus	25,8	-2,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	0,2	0,0
Yhteensä	26,4	5,7
Arvonalentumiset yhteensä	27,3	5,7

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2014 Puutuoteteollisuuteen kuuluvan Metsä Wood Tökin liiketoimintamallin muutokseen liittyvän 0,9 miljoonan euron liikearvon arvonalentumisen arvonalentumistestauksen perusteella. Metsä Wood Tökin liiketoiminnan kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvoon.

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2014 lisäksi Metsä Board Zandersin tekemän 26,1 miljoonan euron arvonalentumisen Saksassa sijaitsevan Gohrmühlen tehtaalla arvonalentumistestauksen perusteella sekä Metsä Boardin Simpeleen vanhan alaskirjatun paperikoneen myynnistä johtuneen arvonalentumisen peruuntumisen 0,3 miljoonaa euroa.

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2013 Puutuoteteollisuus-liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikön toiminnan lopettamiseen liittyvän 4,9 miljoonan euron arvonalentumisen. Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikköön jääneen omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä 1,1 miljoonaa euroa perustuu mahdolliseen myyntihintaan vähennettynä myynnin kustannuksilla.

Arvonalentumiset sisältävät myös Puutuoteteollisuus-liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Suolahden vaneritehtaan ekstruusiopinnoituksen lopettamiseen liittyvän 3,1 miljoonan euron arvonalentumisen. Suolahden vaneritehtaan ekstruusiolinja kirjattiin kokonaisuudessaan alas.

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2013 lisäksi Kartonki- ja paperiteollisuus -liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Metsä Boardin Äänekosken vanhan alaskirjatun paperikoneen myyntiin liittyvän 2,5 miljoonan euron arvonalentumisen peruuntumisen.

OMAISUUSERIEN ARVONALENTUMISET

TESTAUSPERIAATTEET

Omaisuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on toiminnallinen segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli on viitteitä jonkin omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumisesta tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kertytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen nettomyyntihinta.

Liikearvojen testaustuloksia arvioidaan vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää (V) rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoon (B) seuraavasti:

SUHDE			
V	0–5 %	>	B
V	5–10 %	>	B
V	10–15 %	>	B
V	15–20 %	>	B
V	20–50 %	>	B
V	50 %–	>	B

PUUTUOTETEOLLISUUS

Puutuoteteollisuuden arvonalentumistestaukset on tehty vuoden 2014 syyskuun lopun tilanteesta.

Vuoden 2014 testauksessa määritelty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvoon. Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Ennusteiden pääasiallisia lähtötietoja ovat sahatavaran ja levytuotteiden hintakehitysenennusteet, näiden tuotteiden kysyntä- ja toimitusmääräennusteet, keskeisten raaka-aineiden ja muiden tuotannon tekijöiden kuten tukkipuun, liimojen ja energian kustannuskehitys sekä henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys. Ennusteisiin vaikuttavat myös päätettyjen säästötoimenpiteiden toteutuminen sekä päätetyt investoinnit.

Myyntihintojen ja keskeisten tuotannon tekijöiden hintakehitysenennusteet ovat johdon arvioita huomioiden käytettävissä olevat alan tietolähteet. Vuoden 2015 luvut perustuvat vahvistettuun budjettiin.

Nyt tehdyissä ja aikaisemmissa liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia, mikä vastaa johdon näkemystä kyseisten rahavirtaa tuottavien yksiköiden pitkän aikavälin kasvusta. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletusten (hinnat, määrät, muutuvat kustannukset) lähtöarvona on myös käytetty johdon näkemystä kyseessä olevien tekijöiden muutoksista.

Rahavirtojen diskonttokorkona on käytetty viimeistä määriteltyä Puutuoteteollisuuden oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Tilanteesta 30.9.2014 tehtyjen testauksen WACC on 5,31 prosenttia, jossa on laskua edelliseen vuoteen nähden 0,29 prosenttiyksikköä. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen.

Puutuoteteollisuuden rahavirtaa tuottavat yksiköt, joihin kohdistuu liikearvoa sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2014:

RAHAVIRTA TUOTTAVA YKSIKKÖ	LIKEARVO (MILJ. EUROA)	TESTAUSTULOS (V-B)/B
Metsä Wood UK	0,8	yli 50 %
Mäntysahat	5,0	yli 50 %
Yhteensä	5,8	

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden keskeisten oletusten muutoksista tehtiin seuraavanlainen herkkystarkastelu:

RAHAVIRTA TUOTTAVA YKSIKKÖ	V-B MILJ. EUROA	KESKEINEN OLETUS	TARVITTAVA MUUTOS JOTTA V=B
Metsä Wood UK	36,7	- Nouseva lopputuotteiden myyntikate 5 vuoden ennustekaudella (kumulatiivinen nousu 5,0 %) - WACC perustuu testaushetken korko- ja luottoriski-preemiotasoon	- Keskihinnan kumulatiivinen nousu 2,5 %-yksikköä alempi - WACC 3,1 %-yksikköä korkeampi
Mäntysahat	22,1	- Nouseva lopputuotteiden keskihinta 5 vuoden ennustekaudella (kumulatiivinen nousu 4,0 %) - WACC perustuu testaushetken korko- ja luottoriski-preemiotasoon	- Keskihinnan kumulatiivinen nousu 2,0 %-yksikköä alempi - WACC 1,6 %-yksikköä korkeampi

Taulukossa on mainittu oletukset joille rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on herkin. Tarkasteltaessa muuttujien arvojen muutosten seurannaisvaikutuksia muiden muuttujien arvoihin, todettiin, ettei merkittäviä arvonalentumistestauksen lopputulokseen vaikuttavia korrelaatioita ole. Lopputuotteiden hintoja ohjaa voimakkaammin markkinoiden kysyntä-tarjonta -tasapaino, eikä tuottajien kustannusmuutoksilla ole huomattavaa vaikutusta tuotteiden hintoihin.

SELLUTEOLLISUUS

Metsä Group suorittaa Selluteollisuuden täyden arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännellä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen. Lisäksi vuosineljänneksittäin tarkastellaan viitteitä arvon alentumisesta. Mikäli havaitaan viitteitä arvon alentumisesta, käynnistetään täysi testaus. Tarkastusvaliokunta käsittelee arvonalentumistestauksen tulokset.

Rahavirtaa tuottava yksikkö Selluteollisuus muodostuu Metsä Fibre -konsernista, sekä siihen Metsä Groupissa tehdyistä käyvän arvon kohdistuksista ja liikearvosta.

Vuoden 2014 testauksessa määritelty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvoon. Testattavan rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Keskeiset testausoletukset ovat Metsäliiton johdon arvioita ja markkinoilta saatuja ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat sellun markkinahintojen kehitys, valuuttakurssit, toimitusmäärät, sekä puun ja energian hinnat. Lisäksi käyttöarvoon vaikuttaa merkittävästi laskelmissa käytetty vastaisten rahavirtojen diskonttokorko.

Tilanteesta 30.9.2014 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, volyymit, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa sekä kiinteille kustannuksille ennustekauden viidennen vuoden arvoa.

Rahavirtojen diskonttokorkona on käytetty Metsä Fibren oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted

Average Cost of Capital, WACC). Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen, jolloin syntyvät diskonttatut rahavirrat sekä käyttöarvot vastaavat IAS 36 mukaisesti ennen veroja olevia laskelmia. Tilanteesta 30.9.2014 tehdyn testauksen WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 5,00 prosenttia (5,60).

Rahavirtaa tuottavaan yksikköön Selluteollisuus kohdistetut liikearvot 30.9.2014 sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2014:

RAHAVIRTA TUOTTAVA YKSIKKÖ	LIKEARVO (MILJ. EUROA)	TESTAUSTULOS (V-B)/B
Selluteollisuus	389,8	yli 50 %

Tilanteesta 30.9.2014 suoritettua testauksessa keskeisten oletusten muutosten täytyisi olla hyvin merkittäviä, jotta kirjanpitoarvo ylittäisi kerrytettävissä olevan rahamäärän. Käytetyn diskonttokoron tulisi olla 13,9 prosenttia verojen jälkeen tai sellun keskimääräisen hinnan ennustekaudella noin 7 prosenttia alempi kuin testauksessa käytetty ulkopuolisen asiantuntijan laatima ennuste.

KARTONKI- JA PAPERITEOLLISUUS/METSÄ BOARD

Metsä Board suorittaa täyden arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännellä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen. Lisäksi vuosineljänneksittäin tehdään herkkyyshanalyysi. Mikäli herkkyyshanalyysi antaa viitteitä arvon alentumisesta, käynnistetään täysi testaus. Tarkastusvaliokunta käsittelee herkkyyshanalyysin tai arvonalentumistestauksen tulokset vuosineljänneksittäin.

Vuoden 2014 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat samat kuin vuoden 2013 testauksessa.

Vuoden 2014 testauksessa määritelty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden paitsi Zandersin osalta käyttöarvoon. Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Keskeiset testausoletukset ovat Metsä Boardin johdon arvioita ja markkinoilta saatuja ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat paperi- tai kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys, henkilöstö- ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttokorko. Olennaisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2013.

Metsä Boardin osuus Metsä Fibren kerrytettävissä olevasta rahavirasta, kirjanpitoarvosta ja "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä" sisältämästä liikearvosta (45,2 miljoonaa euroa) allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Tilanteesta 30.9.2014 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, volyymit, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa sekä kiinteille kustannuksille ennustekauden viidennen vuoden arvoa.

Rahavirtojen diskonttokorkona on käytetty Metsä Boardin oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Pääoman keskimääräistä kustannusta laskettaessa on vieraan pääoman kustannuksessa huomioitu markkinoiden näkemys Metsä Boardin luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen jolloin synty-



vät diskontatut rahavirrat sekä käyttöarvot vastaavat IAS 36 mukaisesti ennen veroja olevia laskelmia. Tilanteesta 30.9.2014 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 5,41 prosenttia (6,11) ja Metsä Fibren osalta 4,88 prosenttia (5,30). Johdon arvion mukaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

Metsä Board -konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdistetut liikearvot 30.9.2014 sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2014:

RAHAVIRTTAA TUOTTAVA YKSIKKÖ	LIKEARVO (MILJ. EUROA)	TESTAUSTULOS (V-B)/B
Taivekartonki ¹⁾	21,9	yli 50 %
Kemi ¹⁾	18,6	yli 50 %
Kyro Paper ¹⁾	1,3	20–50 %
Husum paperi ja kraftlaineri	7,7	yli 50 %
Zanders ¹⁾	ei kohdistettu	0–5 %
Markkinasellu ¹⁾	8,4	yli 50 %
Yhteensä	57,9	

1) Liikearvo sisältää Metsä Fibren omistusosuuden liikearvon (45,2 miljoonaa euroa), joka Metsä Boardin konsernitaseessa sisältyy kohtaan "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä"

Seuraavissa kassavirtaa tuottavissa yksiköissä jokseenkin mahdollinen muutos keskeiseen oletukseen saa aikaan sen, että kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Taulukossa on mainittu oletukset joille rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on herkin. Tarkasteltaessa muuttujien arvojen muutosten seurannaisvaikutuksia muiden muuttujien arvoihin, todettiin, ettei merkittäviä arvonalentumistestauksen lopputulokseen vaikuttavia korrelaatioita ole. Lopputuotteiden hintoja ohjaa voimakkaimmin markkinoiden kysyntä-tarjonta-tasapaino, eikä tuottajien kustannusmuutoksilla ole huomattavaa vaikutusta tuotteiden hintoihin.

RAHAVIRTTAA TUOTTAVA YKSIKKÖ	V-B MILJ. EUROA	KESKEINEN OLETUS	TARVITTAVA MUUTOS JOTTA V=B
Zanders	0,0	• Nettomyyntihinta	• Ei tarvita muutosta

PEHMO- JA RUOANLAITTOPAPERIT/METSÄ TISSUE

Metsä Tissue -konsernin liikearvot on testattu tilanteesta 30.9.2014. Testauksessa on sovellettu vastaisiin rahavirtoihin perustuvaa käyttöarvoa.

Metsä Tissue -konsernin liikearvoa testattaessa rahavirtaa tuottavina yksikköinä on käytetty konsernin segmenttejä. Pehmopaperiliiketoiminnot jakautuvat neljään alueelliseen segmenttiin ja lisäksi ruoanlaittopaperit ovat oma segmenttinsä. Testausta on muutettu johtamisrakenteen muutosta vastaavasti edellisestä vuodesta, jolloin Suomi, Baltia ja Venäjä muodostivat erillisen segmentin ja Skandinavia erillisen segmentin.

Käyttöarvon laskennassa on hyödynnetty johdon hyväksymiä budjetit ja ennusteita seuraavalle kolmelle vuodelle. Kolmen vuoden jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttäen toimialan ennustettua keskimääräistä kasvuprosenttia, jonka ennustetaan jatkuvan 1 prosentin tasolla, lukuunottamatta itäisen Keski-Euroopan ja Venäjän alueita, jossa kasvun ennustetaan olevan 1,5 prosenttia, ja ruoanlaittopapereita, jossa kasvun ennustetaan olevan 2 prosenttia.

Rahavirtojen diskonttokorkona on käytetty Metsä Tissuen oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted

Average Cost of Capital, WACC). Pääoman keskimääräistä kustannusta laskettaessa on vieraan pääoman kustannuksessa huomioitu markkinoiden näkemys Metsä Tissuen luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen, jolloin syntyvät diskontatut rahavirrat sekä käyttöarvot vastaavat IAS 36 mukaisesti ennen veroja olevia laskelmia. Tilanteesta 30.9.2014 tehtyjen testauksien WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 5,3 prosenttia (5,6). Johdon arvion mukaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

Metsä Tissue -konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdistuvat liikearvot sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2014.

RAHAVIRTTAA TUOTTAVA YKSIKKÖ	LIKEARVO (MILJ. EUROA)	TESTAUSTULOS (V-B)/B
Pohjoismaat ja Baltia (NOBA)	97,3	yli 50 %
Länsi (WE)	11,8	yli 50 %
Keski-Itä Eurooppa (CEE)	27,6	20–50 %
Venäjä	0,0	yli 50 %
Baking & Cooking	3,6	yli 50 %
Yhteensä	140,3	

Testaustulos ylittyy merkittävästi (> 50 %) kaikissa rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, lukuunottamatta CEE:ssä.

Tilanteesta 30.9.2014 suoritettussa testauksessa keskeisten oletusten muutosten täytyisi olla hyvin merkittäviä, jotta kirjanpitoarvo ylittäisi kerrytettävissä olevan rahamäärän. Näiden rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta, joissa jokseenkin mahdollinen muutos oletuksissa johtaisi tilanteeseen $V < B$, CEE:n diskonttokoron tulisi olla 6,9 prosenttia verojen jälkeen tai tuotehintojen ennustekaudella keskimäärin 1,2 prosenttia ennustettua alemmat.

9. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2014	2013
Kurssierot		
Kaupalliset erät	22,3	-2,3
Suojaus/ei suojauslaskentaa	-18,0	-1,4
Tehoton osuus ulkomaiseen yksikköön tehtyjen nettosijoitusten suojauksista	0,0	0,1
Muut	-1,5	-0,9
Kurssierot yhteensä	2,7	-4,6
Muut rahoitustuotot		
Korkotuotot lainoista, muista saamisista ja rahavaroista	6,4	8,1
Osinkotuotot	0,2	0,2
Muut rahoitustuotot yhteensä	6,5	8,3
Muut rahoituskulut		
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus		
Voitot ja tappiot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista (kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä) rahoitusvaroista tai -veloista	0,0	0,0
Rahoitusvarojen arvonmuutosten voitot ja tappiot	0,0	-0,1
Johdannaisvoitot ja -tappiot/ei suojauslaskentaa	-0,2	0,4
Johdannaisvoitot ja -tappiot käyvän arvon suojauksista	0,8	-5,2
Käyvän arvon oikaisut käyvän arvon suojauksen kohteesta	-0,1	9,5
Arvostus yhteensä	0,4	4,7
Korkokulut jaksotettuun hankintameno- arvostetuista rahoitusveloista	-107,0	-121,9
Muut rahoituskulut	-6,0	-7,3
Muut rahoituskulut yhteensä	-112,6	-124,5
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-103,4	-120,8

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj ovat toukokuussa 2014 vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan UPM-Kymmene Oyj:lle 47,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj 19,6 miljoonaa euroa. Vahingonkorvauksista 59,2 miljoonaa euroa on kirjattu vuonna 2014 muihin liiketoiminnan kuluihin ja 7,6 miljoonaa euroa korkokuluihin.



10. Tuloverot

Milj. euroa	2014	2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-62,9	-61,2
Edellisten tilikausien verot	-0,3	2,5
Laskennalliset verot	-6,0	23,8
Muut verot	-0,5	-0,3
Yhteensä	-69,7	-35,1

TULOVEROJEN TÄSMÄYTSLASKELMA

Milj. euroa	2014	2013
Tulos ennen veroja	329,9	223,8
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	66,0	54,8
Suomen verokannan muutos 24,5 %:sta 20,0 %:iin	0,0	-24,5
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-2,9	-1,8
Verovapaat tulot	-4,2	-1,6
Vähennyskveltottomat kulut	6,0	5,2
Liikearvon arvonalentumiset	0,2	0,0
Aiemmin kirjattujen laskennallisten verojen oikaisu	2,7	11,1
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-4,3	-15,5
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	8,3	9,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-3,1	-2,3
Verot aikaisemmilta tilikausilta	0,3	-2,5
Muut	0,7	3,0
Verot tuloslaskelmassa	69,7	35,1
Efekttiivinen verokanta, %	21,1	15,7

Suomen yhteisöverokanta muuttui 24,5 prosentista 20 prosenttiin 1.1.2014. Suomea koskevat laskennalliset verosaamiset ja -velat on kirjattu 31.12.2013 alkaen käyttäen muuttunutta verokantaa. Verokannan muutoksen vaikutus vuonna 2013 oli 24,5 miljoonaa euroa.

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT 2014

Milj. euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-44,7	11,9	-32,7
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Rahavirran suojaukset	-19,7	11,2	-8,6
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-43,6	4,1	-39,5
Muuntoerot	-43,3	0,0	-43,3
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä	-4,4	0,0	-4,4
Muut erät	0,3	0,0	0,3
Yhteensä	-110,7	15,3	-95,4

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT 2013

Milj. euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	2,4	-0,1	2,3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Rahavirran suojaukset	-2,5	-0,4	-2,9
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-57,9	22,8	-35,1
Muuntoerot	-20,3	-0,1	-20,4
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0	0,0
Muut erät	-0,1	0,0	-0,1
Yhteensä	-80,8	22,3	-58,5

11. Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2014

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	529,0	499,3	26,9	1 055,2
Muuntoerot	-7,8	-4,2	0,0	-12,0
Lisäykset	0,0	15,1	5,3	20,3
Vähennykset	0,0	-19,0	0,0	-19,0
Siirrot erien välillä	0,0	19,4	-19,5	-0,1
Hankintameno 31.12.2014	521,2	510,6	12,6	1 044,5
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 1.1.2014	0,0	-271,2	0,0	-271,2
Muuntoerot	0,0	2,4	0,0	2,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0	3,9	0,0	3,9
Tilikauden poistot	0,0	-16,3	0,0	-16,3
Arvon alentumiset	-0,9	-1,3	0,0	-2,2
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 31.12.2014	-0,9	-282,5	0,0	-283,3
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	529,0	228,2	26,9	784,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	520,3	228,2	12,6	761,2

Arvon alentumiset sisältävät vuonna 2014 Puutuoteteollisuus -liiketoiminta-alueeseen kuuluvan Metsä Wood Tšekin liiketoimintamallin muutokseen liittyvän 0,9 miljoonan euron liikearvon arvonalentumisen arvonalentumistestauksen perusteella. Metsä Wood Tšekin liiketoiminnan kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvoon.

Arvon alentumiset sisältävät vuonna 2014 lisäksi Metsä Board Zandersin tekemän 1,3 miljoonan euron arvonalentumisen Saksassa Gohrs-mühlen tehtaalla arvonalentumistestauksen perusteella.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET 2013

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2013	533,9	490,0	10,1	1 033,9
Muuntoerot	-4,4	-1,3	0,0	-5,7
Lisäykset	0,0	14,6	21,0	35,6
Vähennykset	-0,4	-11,5	0,0	-11,9
Siirrot erien välillä	0,0	7,5	-4,2	3,3
Hankintameno 31.12.2013	529,0	499,3	26,9	1 055,2
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 1.1.2013	0,0	-260,6	0,0	-260,6
Muuntoerot	0,0	0,8	0,0	0,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0	3,1	0,0	3,1
Tilikauden poistot	0,0	-14,5	0,0	-14,5
Arvon alentumiset	0,0	0,0	0,0	0,0
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 31.12.2013	0,0	-271,2	0,0	-271,2
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	533,9	229,4	10,1	773,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	529,0	228,2	26,9	784,1

LIKEARVOT SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	2013
Puunhankinta ja metsäpalvelut	2,4	2,4
Puutuoteteollisuus	5,8	6,7
Selluteollisuus	3,9	3,9
Kartonki- ja paperiteollisuus	12,7	12,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	136,8	144,6
Muu toiminta	390,4	390,4
Eliminoinnit	-31,7	-31,7
Yhteensä	520,3	529,0

Muu toiminta sisältää Metsä Fibre Oy:n hankintaan liittyvää liikearvoa 389,8 miljoonaa euroa ja Metsä Tissue Oyj:n hankintaan liittyvää liikearvoa 0,6 miljoonaa euroa. Arvon alentumistestausta varten Metsä Fibre Oy:n hankintaan liittyvä liikearvo on kohdistettu Selluteollisuus-segmenttiin ja Metsä Tissue Oyj:n hankintaan liittyvä liikearvo Pehmo- ja ruoanlaittopaperit-segmenttiin.

Metsä Groupissa ei ole aktivoitavia kehitysmenoja.

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy myös aktivoitunut merkittävien uusien tietokoneohjelmien kehittämis- ja rakentamisenot sekä patentit, lisenssit ja tavaramerkit.



12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET 2014

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	85,9	1 452,0	5 883,2	149,1	76,6	7 646,8
Muuntoerot	0,0	-23,5	-90,6	-3,6	-1,5	-119,2
Lisäykset	0,4	4,7	53,2	1,3	62,0	121,6
Vähennykset	-2,3	-26,0	-128,2	-1,3	-6,7	-164,4
Siirrot erien välillä	0,2	22,4	44,0	4,1	-70,6	0,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	-0,3	-3,7	-4,9	0,0	0,0	-8,9
Hankintameno 31.12.2014	83,9	1 425,9	5 756,7	149,6	59,9	7 476,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2014	-15,1	-930,0	-4 558,4	-130,6	0,0	-5 634,1
Muuntoerot	0,1	13,2	68,3	2,7	0,0	84,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0	15,4	141,2	0,9	0,0	157,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,0	0,9	4,1	0,0	0,0	5,0
Tilikauden poisto	0,0	-39,1	-190,5	-3,0	0,0	-232,6
Arvonalentumiset	-3,1	-1,5	-18,6	-1,8	0,0	-25,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2014	-18,1	-941,0	-4 553,9	-131,8	0,0	-5 644,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	70,8	522,1	1 324,8	18,5	76,6	2 012,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	65,8	484,9	1 202,7	17,8	59,9	1 831,2

Metsäliitto Osuuskunta on sopinut 31.12.2014 päivättyllä kaupalla Metsä Woodin Isossa-Britanniassa toimivan pylväsluokketoimintaa harjoittavan tytäryritys Burt Boulton and Haywood Ltd:n koko osakekannan myymisestä ScanPole Ltd:lle, joka on Iivari Mononen Oy:n tytäryritys. Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät Burt Boulton and Haywood Ltd:n aineellisen käyttöomaisuuden. Kauppa toteutui 2.2.2015.

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2014 lisäksi Muu toiminta -segmenttiin kuuluvan Asunto Oy Tapiolan Jalavan myymättä olevat asunnot ja autopaikat.

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2014 Metsä Board Zandersin tekemän 24,8 miljoonan euron arvonalentumisen Saksassa sijaitsevalla Gohrmühlen tehtaalla arvonalentumistestauksen perusteella sekä Metsä Boardin Simpeleen vanhan alaskirjatun paperikoneen myynnistä johtuneen arvonalentumisen peruuntumisen 0,3 miljoonaa euroa.

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET 2013

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2013	85,0	1 484,3	5 790,7	149,6	93,2	7 602,6
Muuntoerot	-0,3	-11,6	-50,5	-1,5	-1,3	-65,2
Lisäykset	1,7	12,9	100,5	0,3	73,1	188,4
Vähennykset	-0,5	-54,5	-17,0	-0,2	-3,6	-75,8
Siirrot erien välillä	0,1	20,9	59,5	1,0	-84,7	-3,3
Hankintameno 31.12.2013	85,9	1 452,0	5 883,2	149,1	76,6	7 646,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2013	-15,4	-933,6	-4 432,3	-128,3	0,0	-5 509,6
Muuntoerot	0,0	6,9	38,9	1,1	0,0	46,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,3	41,9	29,4	-0,4	0,0	71,2
Tilikauden poisto	0,0	-42,0	-191,8	-3,1	0,0	-236,9
Arvonalentumiset	0,0	-3,1	-2,6	0,0	0,0	-5,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2013	-15,1	-930,0	-4 558,4	-130,6	0,0	-5 634,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	69,6	550,7	1 358,3	21,3	93,2	2 093,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	70,8	522,1	1 324,8	18,5	76,6	2 012,7

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2013 Puutuoteteollisuus-liiketoiminta-alueeseen kuuluvien Kaskisten jalostus- ja jakeluyksikön toiminnan lopettamiseen liittyvän 4,9 miljoonan euron arvonalentumisen sekä Suolahden vaneritehtaan ekstruusiopinnituksen lopettamiseen liittyvän 3,1 miljoonan euron arvonalentumisen.

Arvonalentumiset sisältävät vuonna 2013 lisäksi Kartonki- ja paperiteollisuuteen kuuluvan Metsä Boardin Äänekosken vanhan alaskirjatun paperikoneen myyntiin liittyvän 2,5 miljoonan euron arvonalentumisen peruuntumisen.

Pankkilainojen, eläkelainojen sekä muiden velkojen vakuutena on kiinteistöjä ja irtaimistoa 386,4 miljoonan euron arvosta (983,3). Vastuusitoumuksista esitetään tarkemmat tiedot liitetietojen kohdassa 30.

AINEELLISTEN KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN HANKINTAMENOON SISÄLTYY RAHOITUSLEASINGSOPIMUKSELLA VUOKRATTUJA HYÖDYKKEITÄ SEURAAVASTI:

Milj. euroa	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	0,0	19,4	47,0	66,5
Kertyneet poistot	0,0	-9,7	-35,8	-45,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	0,0	9,8	11,3	21,1

Milj. euroa	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2013	0,0	18,4	45,3	63,7
Kertyneet poistot	0,0	-8,6	-32,1	-40,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	0,0	9,9	13,3	23,1

Vuonna 2014 aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden lisäksi sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä 0,6 miljoonaa euroa (0,7).

Vuonna 2014 vieraan pääoman menoja aktivoitiin yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,9). Keskimääräinen käytetty korkokanta oli 1,8–4,3 prosenttia (2,12–5,76 %), joka edusti hankkeiden rahoittamiseen käytetyn lainan kustannuksia.

Vuonna 2014 Metsä Fibren Joutsenon tehdas sai 2,2 miljoonaa euroa energiatukea Suomen työ- ja elinkeinoministeriöltä kaasutuslaitoksen rakentamiseen. Avustus on kirjattu hankintamenon vähennykseksi.

13. Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet, kasvava puusto, arvostetaan käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Puuston, pois lukien nuoret taimikot, käypä arvo perustuu odotettavissa olevien tuotosten ja kulujen rahavirtojen nykyarvoon. Puuston käyvän arvon muutokset tilikauden aikana sisältyvät liikevoittoon.

Biologiset hyödykkeet luokitellaan kokonaisuudessaan käypien arvojen hierarkian tasolle 3, koska käyvät arvot perustuvat yrityksen omiin oletuksiin eikä markkinatietoihin. Konsernilla on tilikauden 2014 lopussa puustoa lähinnä vain Suomessa.

Konsernilla on pitkäaikaisia metsävuokraussopimuksia Venäjällä ja Latviassa. Sopimuksia ei ole kirjattu taseeseen, koska niiden hintaa tai kiinteää hinnanmäärityspäätöstä ei määritellä sopimuksissa. Valtio määrittelee hinnan pääsääntöisesti kerran vuodessa tai useamminkin. Hinta seuraa käytännössä lyhytaikaisten hakkuuoikeuksien huutokaupapahintoja. Pitkäaikaisilla puun hakkuuoikeuksilla varmistetaan ensisijaisesti puun saatavuutta.

Suurin osa konsernin biologisista hyödykkeistä kuuluu osakkuusyri-tyksille Suomessa. Näin ollen taseeseen suoraan kirjattu biologisten hyödykkeiden määrä on vähäinen.

Milj. euroa	2014	2013
1.1.	11,1	8,4
Ostot tilikauden aikana	0,1	0,0
Myynnit tilikauden aikana	0,0	0,0
Hakkuut tilikauden aikana	-1,2	-1,3
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	1,8	4,0
31.12.	11,8	11,1

Konsernilla on kaksi osakkuusyritystä, jotka omistavat biologisia hyödykkeitä. Konserni omistaa 49,9 prosenttia Finsilva Oyj:stä, jonka metsäomaisuuden käypä arvo vuonna 2014 oli 231,6 miljoonaa euroa (208,5), josta konsernin osuus oli 115,6 miljoonaa euroa (104,0). Konserni omistaa lisäksi 25 prosenttia Suomen Metsäsijoitus Oy:stä, jonka metsäomaisuuden käypä arvo vuonna 2014 oli 17,7 miljoonaa euroa (16,1), josta konsernin osuus oli 4,4 miljoonaa euroa (4,0).



14. Konsernin rakenne

TYTÄRYRITYKSET JA YHTEISET TOIMINNOT

Tärkeimmät tytäryritykset ja yhteiset toiminnot 31.12.2014

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA	Kotimaa	Konsernin omistusosuus, %
TYTÄRYRITYKSET		
Burt Boulton and Haywood Ltd	Iso-Britannia	100,00
Finnforest UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	100,00
Kumpuniemen Voima Oy	Suomi	53,97
Metsa Forest Latvia SIA	Latvia	100,00
Metsä Board Oyj ¹⁾	Suomi	42,53
Metsä Fibre Oy	Suomi	60,79
Metsä Forest Eesti AS	Eesti	100,00
Metsä Forest Sverige AB	Ruotsi	100,00
Metsä Group Services Sp. z.o.o.	Puola	100,00
Metsä Group Treasury Oy	Suomi	100,00
Metsä Tissue Oyj	Suomi	91,00
Metsä Wood Deutschland GmbH	Saksa	100,00
Metsä Wood France S.A.S.	Ranska	100,00
Metsä Wood Holland B.V.	Hollanti	100,00
Metsä Wood Ibérica S.L.U.	Espanja	100,00
Metsä Wood Schweiz AG	Sveitsi	100,00
Metsä Wood UK Ltd	Iso-Britannia	100,00
Metsä Wood USA Inc.	USA	100,00
Metsäliitto Management Oy	Suomi	100,00
Mittaportti Oy	Suomi	100,00
OOO Metsa Forest Podporozhye	Venäjä	100,00
OOO Metsa Forest St. Petersburg	Venäjä	100,00
Punkavoima Oy ²⁾	Suomi	35,00
YHTEISET TOIMINNOT		
Asunto Oy Tapiolan Jalava	Suomi	8,50
Asunto Oy Tapiolan Pyökki	Suomi	48,98
Asunto Oy Tapiolan Saarni	Suomi	48,98
Asunto Oy Tapiolan Tammi	Suomi	48,98
Hartolan Kuningaslämpö Oy ³⁾	Suomi	50,00
Kiinteistö Oy Metsätapiola	Suomi	48,98
Kiinteistö Oy Metsätapiolan Pysäköinti	Suomi	48,96
Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinti	Suomi	40,06
Lohjan Biolämpö Oy ³⁾	Suomi	46,00

1) Konsernin osuus äänimäärästä 62,15 %.

2) Osakassopimuksen mukaan kaikki Punkavoima Oy:n tuottama lämpöenergia toimitetaan Metsäliitto Osuuskunnan omistamille tehtaille. Metsäliitto Osuuskunta määrää merkityksellisiä toiminnoista.

3) Järjestelyn toimintojen ensisijaisena tarkoituksena on tuottaa energiaa osapuolia varten ja järjestelylle syntyvät velat maksetaan tosiasiallisesti rahavirroista, jotka saadaan osapuoliilta näiden ostaessa tuotetun energian.

METSÄ FIBRE -KONSERNI	Kotimaa	Konsernin omistusosuus, %
TYTÄRYRITYSOSAKKEET		
Metsä Fibre GmbH	Saksa	100,00
Metsä Fibre S.r.l.	Italia	100,00
Metsä-Botnia Metsät Oy	Suomi	100,00
OOO Metsä Svir	Venäjä	100,00
Oy Silva Shipping Ab	Suomi	100,00
ZAO Petrovles Podporozhye	Venäjä	100,00

METSÄ TISSUE -KONSERNI	Kotimaa	Konsernin omistusosuus, %
TYTÄRYRITYSOSAKKEET		
Dambi AB	Ruotsi	100,00
Metsa Tissue Czech s.r.o.	Tšekin tasavalta	100,00
Metsa Tissue Krapkowice Sp. z.o.o.	Puola	100,00
Metsa Tissue Poland Sp. z.o.o.	Puola	100,00
Metsa Tissue Slovakia s.r.o.	Slovakia	100,00
Metsa Tissue Ukraine LCC	Ukraina	100,00
Metsä Tissue A/S	Tanska	100,00
Metsä Tissue AB	Ruotsi	100,00
Metsä Tissue AS	Norja	100,00
Metsä Tissue GmbH	Saksa	100,00
Metsä Tissue Hungary Kft.	Unkari	100,00
Metsä Tissue Immobilienverwaltungs GmbH	Saksa	100,00
Metsä Tissue Ltd	Iso-Britannia	100,00
OOO Metsä Tissue	Venäjä	100,00

YHTEISET TOIMINNOT

Katrinefors Kraftvärme AB ¹⁾	Ruotsi	50,00
---	--------	-------

1) Järjestelyn toimintojen ensisijaisena tarkoituksena on tuottaa energiaa osapuolia varten ja järjestelylle syntyvät velat maksetaan tosiasiallisesti rahavirroista, jotka saadaan osapuoliilta näiden ostaessa tuotetun energian.

METSÄ BOARD -KONSERNI	Kotimaa	Konsernin omistussuus, %
TYTÄRYRITYSOSAKKEET		
Alrec Boiler Oy ¹⁾	Suomi	24,92
BGE Eisenbahn Güterverkehr GmbH	Saksa	90,00
Metsä Board (Middle East & North Africa) Ltd	Kypros	100,00
Metsä Board Americas Corporation	USA	100,00
Metsä Board Australia and New Zealand Pty Ltd	Australia	100,00
Metsä Board Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,00
Metsä Board Ibérica S.A.	Espanja	100,00
Metsä Board IBP (HK) Ltd	Hong Kong	100,00
Metsä Board IBP China Ltd	Kiina	100,00
Metsä Board Italia S.r.l.	Italia	100,00
Metsä Board Shanghai Ltd	Kiina	100,00
Metsä Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00
Metsä Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00
Metsä Board Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00
Metsä Board CZ s.r.o.	Tšekin tasavalta	100,00
Metsä Board Deutsche Holding GmbH	Saksa	100,00
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00
Metsä Board France S.A.S.	Ranska	100,00
Metsä Board Hungary Kft.	Unkari	100,00
Metsä Board IBP Deals Americas Ltd	USA	100,00
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00
Metsä Board Ireland Ltd	Irlanti	100,00
Metsä Board Kemi Oy	Suomi	100,00
Metsä Board Netherlands B.V.	Hollanti	100,00
Metsä Board NL Holding B.V.	Hollanti	100,00
Metsä Board Nordic A/S	Tanska	100,00
Metsä Board Nordic AB	Ruotsi	100,00
Metsä Board Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00
Metsä Board Reinsurance AG	Sveitsi	100,00
Metsä Board Schweiz AG	Sveitsi	100,00
Metsä Board Sverige AB	Ruotsi	100,00
Metsä Board Zanders GmbH	Saksa	100,00
Metsäliitto Energie GmbH	Saksa	80,00
M-real Hellas Ltd	Kreikka	51,00
M-real UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00
M-real UK Services Ltd	Iso-Britannia	100,00
OOO Metsä Board	Venäjä	100,00
OOO Peterbox	Venäjä	100,00
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00
YHTEISET TOIMINNOT		
Äänevoima Oy ²⁾	Suomi	56,25
Ääneverkko Oy ²⁾	Suomi	56,25

- 1) Strukturoitu yhteisö, jossa Metsä Board Oyj:llä on lunastusoikeus ja on todennäköistä, että Metsä Board Oyj käyttää lunastusoikeuttaan.
- 2) Järjestelyn toimintojen ensisijaisena tarkoituksena on tuottaa energiaa osapuolia varten ja järjestelylle syntyvät velat maksetaan tosiasiallisesti rahavirroista, jotka saadaan osapuolilta näiden ostaessa tuotetun energian.

Liitetietojen kohdassa 4 on esitetty muutokset tytäryritysten ja yhteisten toimintojen omistuksissa.



MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUDET

Olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet konsernissa	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus, %		Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta, milj. euroa		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta, milj. euroa	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Metsä Fibre -konserni		39,21	39,15	65,0	60,9	323,0	303,6
Metsä Board -konserni ¹⁾		57,47	57,19	35,6	15,3	114,9	127,1
Metsä Tissue -konserni		9,00	15,00	3,2	3,3	28,3	44,8
Muut tytäryritykset				0,0	0,0	0,8	0,8
				103,8	79,5	467,0	476,3

1) Määräysvallattomien omistajien osuus äänivallasta 37,85 prosenttia (37,76).

Liitetietojen kohdassa 4 on esitetty liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa.

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO TYTÄRYRITYKSISTÄ, JOISSA ON OLENNAINEN MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

	Metsä Fibre -konserni		Metsä Board -konserni		Metsä Tissue -konserni	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Liikevaihto	1 295,7	1 314,0	2 008,4	2 019,3	1 012,8	1 004,0
Tilikauden tulos	165,8	154,5	68,5	64,1	31,8	16,5
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	65,0	60,9	35,6	15,3	3,2	3,3
Tilikauden laaja tulos	161,3	136,6	21,0	18,8	19,0	12,7
Määräysvallattomien omistajien osuus						
Tilikauden laajasta tuloksesta	58,1	54,9	11,1	-8,7	2,0	3,1
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	24,9	24,9	17,0	11,3	1,6	2,3
Pitkäaikaiset varat	752,6	860,8	1 250,4	1 337,4	654,8	673,4
Lyhytaikaiset varat	555,6	307,2	898,3	759,6	336,8	333,7
Pitkäaikaiset velat	125,4	145,2	803,6	844,7	461,4	474,8
Lyhytaikaiset velat	276,3	164,3	503,8	402,8	245,6	260,2
Nettovarallisuus	906,5	858,5	841,4	849,6	284,6	272,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	398,2	141,7	198,2	82,2	83,8	57,3
Investointien nettorahavirta	48,5	-26,8	3,5	-395,5	-35,1	-60,0
Rahoituksen nettorahavirta	-285,9	-114,5	-199,7	-102,0	-47,6	2,6
Rahavarojen muutos	160,8	0,4	2,0	-415,3	1,1	-0,1

Edellä esitetyt tiedot on määritelty ennen konsernin sisäisiä eliminointeja. Alakonsernien sisäiset erät on eliminoitu. Esitettävät tiedot on yhdistelty konsernin segmenttiraportoinnin mukaisesti.

OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSET

Milj. euroa	2014	2013
OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ		
1.1.	71,5	65,2
Osuus tilikauden tuloksesta	16,4	9,6
Saadut osingot	-3,1	-3,2
Vähennykset	-2,5	-0,1
Muuntoerot	-4,5	-0,1
31.12.	77,7	71,5

TULOSLASKELMAAN MERKITYT MÄÄRÄT

Osakkuusyritykset	15,4	8,7
Yhteisyritykset	1,0	0,9
Yhteensä	16,4	9,6

TASEESEEN MERKITYT MÄÄRÄT

Osakkuusyritykset	67,6	57,3
Yhteisyritykset	10,1	14,1
Yhteensä	77,7	71,5

Yhteisyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2014 sisältyy ZAO HK Volodskie Lesopromyshlenniki -yritykseen liittyvää liikearvoa 1,3 miljoonaa euroa (1,3).

TIEDOT KONSERNIN OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	Toimiala	Kotimaa	Omistusosuus, %	
			2014	2013
Finsilva Oy	Metsätalous	Suomi	49,9	49,9

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	2014	2013
FINSILVA OY		
Liikevaihto	19,6	18,3
Tilikauden tulos	29,7	15,7
Osakkuusyrityksestä kaudella saadut osingot	2,9	3,0
Pitkäaikaiset varat	262,2	233,9
Lyhytaikaiset varat	15,5	12,5
Pitkäaikaiset velat	145,4	139,7
Lyhytaikaiset velat	5,9	4,3
Nettovarallisuus	126,5	102,5
Osakkuusyrityksen taloudellisen informaation täsmäys konsernin kirjaamaan tasearvoon:		
Konsernin osuus nettovaroista	63,1	51,2
Osakkuusyrityksen tasearvo konsernin taseessa	63,1	51,2

Finsilva Oyj on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Yhteenveto perustuu IFRS-standardien mukaisesti laadittuihin tilinpäätöstietoihin.

Konsernilla ei ole muita olennaisia osakkuusyrityksiä.

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO MUISTA KUIN OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	2014	2013
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,6	0,9
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa	4,5	6,2

YHTEISYRITYKSET

Konsernilla ei ole olennaisia yhteisyrityksiä.

15. Myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. euroa	2014	2013
Julkisesti noteeratut osakesijoitukset	0,4	0,3
Noteeraamattomat osakesijoitukset	256,8	305,4
Yhteensä	257,1	305,7

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin.

Noteeraamattomien osakkeiden merkittävin erä on 3,4 prosentin osuus Pohjolan Voima Oy:ssä. Yhtiö tuottaa sähköä ja lämpöä osakkailleen Suomessa. Yhtiö käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alhaisempi.

Konsernilla on oikeus noin 5,2 prosentin osuuteen Pohjolan Voiman B-osakkeiden kautta Olkiluodon ydinvoimalan (OL1 ja OL2) tuottamaan energiaan, noin 6,7 prosentin osuuteen C2-osakkeiden kautta Meri-Porin hiilivoimalan tuottamaan energiaan ja G10-sarjan kautta 84,0 prosentin osuuteen Hämeenkyrön Voima Oy:n tuottamaan energiaan. Lisäksi konsernilla on noin 2,0 prosentin osuus rakenteilla olevasta Olkiluoto 3:sta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta.

Pohjolan Voima Oy:n osakeomistus arvostetaan osakesarjoittain vuosineljänneksittäin käypään arvoon käyttäen diskontatun kassavirran menetelmän ja aiempien transaktioiden mukaisen arvostuksen keskiarvoa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 2,48 prosenttia (3,9), rakenteilla olevan Olkiluoto 3 -voimalaitoksen osalta 6,48 prosenttia (6,9). Energian hinnan osalta on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön hintaennusteista, mikä osaltaan tasoittaa sähkön hintaennusteiden tilapäisiä vaihteluita. Käyvän arvon muutokset Suomen verokannan mukaisella laskennallisella verovelalla vähennettynä kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 43,1 miljoonaa euroa (47,8) ja käypä arvo 249,6 miljoonaa euroa (297,9). Ydinvoimalaosakkeiden käypä arvo oli 225,2 (283,4), josta B-sarja 227,7 miljoonaa euroa (276,9) ja B2-sarja -2,5 miljoonaa euroa (6,5), hiilivoimalaosakkeiden (C2-sarja) -6,6 miljoonaa euroa (-4,7), vesivoimalaosakkeiden (A-sarja) 19,0 miljoonaa euroa (7,2) ja G10-sarja 12,0 miljoonaa euroa (12,0).

Metsä Fibre Oy myi vuonna 2014 yhteensä 170 000 Pohjolan Voima Oy:n B-osaketta 75,0 miljoonalla eurolla. Osakkeet oikeuttavat noin 200 000 MWh:n vuotuisen sähköenergian hankintaan Teollisuuden Voima Oyj:n laitoksista (OL1 ja OL2).

Metsä Fibre Oy ja Metsä Board Oyj merkitsivät vuonna 2013 lisää B2-sarjan osakkeita 7,8 miljoonalla eurolla.

Pohjolan Voiman osakkaiden välinen osakassopimus rajoittaa osakkeiden vapaata kauppaa muiden kuin osakkaiden kanssa. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden kirjanpitoarvon herkkyyks keskeisten oletusten muutoksille on esitetty liitetietojen kohdassa 2.

Muut noteeraamattomat osakkeet, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuun.

16. Muut rahoitusvarat

Milj. euroa	2014	2013
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat		
1.1.	0,0	0,0
Lisäykset	5,3	0,0
Käyvän arvon muutos	-0,1	0,0
31.12.	5,3	0,0
Korolliset lainasaamiset		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	2,1	2,0
Muilta	6,6	6,9
Yhteensä	8,7	8,8
Korottomat saamiset		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liitetieto 22)	4,8	9,0
Muilta	1,0	1,3
Yhteensä	5,8	10,3
Muut rahoitusvarat yhteensä	19,7	19,1



17. Laskennalliset verot

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN JA -SAAMISTEN TÄSMÄYTYS TASEESEEN 2014

Milj. euroa	1.1.2014	Kirjattu tulos- vaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoerot	Hankitut/myydyt liiketoiminnot	31.12.2014
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	21,9	-1,4	10,7	-0,2	0,0	30,9
Sisäiset katteet	9,4	-12,9	12,7	-0,1	0,0	9,0
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	24,0	4,7	0,0	-0,2	0,0	28,5
Rahoitusinstrumentit	15,0	-1,3	4,1	0,3	0,0	18,0
Muut väliaikaiset erot	5,1	3,2	0,0	-0,3	0,0	8,0
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	75,3	-7,6	27,4	-0,6	0,0	94,5
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-28,2	2,3	-3,9	0,1	0,0	-29,7
Laskennallinen verosaaminen taseessa	47,1	-5,3	23,5	-0,4	0,0	64,8
Laskennalliset verovelat taseessa						
Eläkevelvoitteet	1,5	0,3	-1,3	0,1	0,0	0,6
Poistoero ja verottomat varaukset	146,3	-3,7	0,0	-3,0	0,0	139,6
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	79,2	-3,9	0,0	-0,1	0,0	75,3
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostaminen käypään arvoon	38,2	0,0	1,3	0,0	0,0	39,5
Rahoitusinstrumentit	0,5	-0,1	0,2	0,3	0,0	0,9
Oman pääoman suojaus	0,0	5,5	0,0	-5,5	0,0	0,0
Muut väliaikaiset erot	6,9	0,2	0,0	-2,7	0,0	4,4
Laskennallinen verovelka yhteensä	272,6	-1,6	0,1	-10,8	0,0	260,3
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-28,2	2,3	-3,9	0,1	0,0	-29,7
Laskennallinen verovelka taseessa	244,4	0,7	-3,8	-10,7	0,0	230,6

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN JA -SAAMISTEN TÄSMÄYTYS TASEESEEN 2013

Milj. euroa	1.1.2013	Kirjattu tulos- vaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoerot	Hankitut/myydyt liiketoiminnot	31.12.2013
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	25,9	-4,1	0,9	-0,8	0,0	21,9
Sisäiset katteet	14,3	-4,9	0,0	0,0	0,0	9,4
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	21,4	2,6	0,0	0,0	0,0	24,0
Rahoitusinstrumentit	18,5	-3,2	-0,1	-0,4	0,0	15,0
Muut väliaikaiset erot	5,9	-1,5	0,0	0,7	0,0	5,1
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	85,9	-11,0	0,9	-0,5	0,0	75,3
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-15,4	-11,8	-1,2	0,1	0,0	-28,2
Laskennallinen verosaaminen taseessa	70,6	-22,8	-0,3	-0,4	0,0	47,1
Laskennalliset verovelat taseessa						
Eläkevelvoitteet	0,4	0,1	1,0	0,0	0,0	1,5
Poistoero ja verottomat varaukset	167,2	-16,6	0,0	-4,3	0,0	146,3
Hankitun nettovarallisuuden ja biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	97,1	-17,9	0,0	0,0	0,0	79,2
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostaminen käypään arvoon	61,0	0,0	-22,8	0,0	0,0	38,2
Rahoitusinstrumentit	0,4	0,0	0,4	-0,2	0,0	0,5
Oman pääoman suojaus	0,0	1,5	-1,1	-0,4	0,0	0,0
Muut väliaikaiset erot	8,8	-1,9	0,0	0,0	0,0	6,9
Laskennallinen verovelka yhteensä	334,9	-34,8	-22,5	-4,9	0,0	272,6
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-15,4	-11,8	-1,2	0,1	0,0	-28,2
Laskennallinen verovelka taseessa	319,5	-46,6	-23,6	-4,9	0,0	244,4

Laskennalliset verosaamiset ja -velat voidaan vähentää toisistaan, jos on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Konsernilla oli 31.12.2014 verotuksellisia nettotappioita 142,6 miljoonaa euroa (112,9), joista on kirjattu laskennallista verosaamista 28,5 miljoonaa euroa (24,0). Nämä verotukselliset nettotappiot kertyivät pääosin Suomessa. Lisäksi verotuksellisia nettotappioita kertyi Ranskassa, Saksassa, Slovakiassa ja Venäjällä. Johto arvioi, että yhtiöille kertyy tulevana vuosina verotettavaa tuloa, josta tappiot voidaan vähentää.

Ne liiketoiminnan tappiot, joiden käyttöön liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista 31.12.2014 olivat 1 207,1 miljoonaa euroa (1 301,9). Nämä verotukselliset nettotappiot kertyivät lähinnä Suomessa, Ranskassa, Saksassa, Puolassa ja Venäjällä. Näistä tappioista vanhenee Metsä Board-konsernin sisäisen omistusjärjestelyn seurauksena 147,8 miljoonaa euroa vuosina 2015–2019 ja 233,4 miljoonaa euroa vuosina 2020–2024. Nettotappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset 31.12.2014 olivat yhteensä 286,6 miljoonaa euroa (374,6).

Konsernilla oli 31.12.2014 verotuksellisia nettotappioita yhteensä 1 349,7 miljoonaa euroa, joista 810,4 miljoonaa euroa ei vanhene. Tappioista 220,6 miljoonaa euroa vanhenee vuosina 2015–2019 ja loput 318,7 miljoonaa euroa myöhemmin.

18. Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	2014	2013
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	310,1	293,6
Keskeneräiset tuotteet	39,2	40,8
Valmiit tuotteet	389,4	405,8
Ennakkomaksut	35,4	35,4
Yhteensä	774,1	775,7

Vuonna 2014 kirjattiin kuluksi 3,6 miljoonaa euroa (0,4), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisoitintarvoa. Kulukirjaus sisältyy tuloslaskelmassa kohtaan materiaalit ja palvelut.

19. Myyntisaamiset ja muut saamiset

Milj. euroa	2014	2013
Korolliset lainasaamiset		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,0	0,0
Muilta	4,1	7,9
Yhteensä	4,1	7,9
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	3,0	1,8
Muut saamiset	0,0	0,0
Siirtosaamiset	0,2	0,3
	3,2	2,1
Muilta		
Myyntisaamiset	579,8	558,5
Lainasaamiset	0,4	0,0
Muut saamiset	57,5	89,3
Siirtosaamiset	41,3	45,2
	679,0	693,0
Yhteensä	682,2	695,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset yhteensä	686,3	703,0

EPÄVARMAT MYyntISAAMISET

MUILTA OLEVISISTA MYyntISAAMISISTA ON VÄHENNETTY SEURAAVAT ERÄT

Milj. euroa	2014	2013
1.1.	5,6	5,2
Lisäys	2,4	5,8
Vähennys	-2,5	-5,4
31.12.	5,4	5,6

Konserni on kirjannut vuonna 2014 myyntisaamisista arvonalentumistappioita 0,7 miljoonaa euroa (1,1).

MUILTA OLEVIEN MYyntISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

Milj. euroa	2014	2013
Erääntymättömät	481,6	495,0
Erääntyneet		
Alle 30 päivää	83,9	52,2
31–60 päivää	5,6	7,2
61–90 päivää	3,2	0,0
91–180 päivää	2,1	0,9
Yli 180 päivää	3,4	3,2
31.12.	579,8	558,5

20. Rahavarat

Milj. euroa	2014	2013
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20,4	20,1
Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat	565,5	280,6
Käteinen raha ja pankkitilit	362,0	153,7
Yhteensä	947,9	454,4



21. Oma pääoma

OSUUSPÄÄOMAN MUUTOKSET

Milj. euroa	Osuuspääoma	A-lisäosuuspääoma	B-lisäosuuspääoma	C-lisäosuuspääoma	Yhteensä
Osuuspääomat 1.1.2014	153,3	418,1	83,3	0,0	654,7
Osuusmaksusuoritukset	4,9	28,2	27,6		60,6
Siirto koroista osuusmaksuihin	2,0	27,6	0,0		29,6
Pääomabonus	0,0	1,8	0,0		1,8
Osuusmaksujen palautukset	-4,1	-14,6	-3,8		-22,4
Lyhytaikaiseksi rahoitusvelaksi siirretyn osuuden muutos	1,9	-3,0	-4,2		-5,2
Osuuspääomat 31.12.2014	158,1	458,1	103,0	0,0	719,1
Osuuspääomat 1.1.2013	147,9	380,0	55,9	10,6	594,5
Osuusmaksusuoritukset	4,2	26,8	24,8		55,8
Siirto koroista osuusmaksuihin	1,8	24,3	0,0		26,0
Pääomabonus	0,0	1,4	0,0		1,4
Osuusmaksujen palautukset	-3,3	-13,5	-4,6		-21,4
Siirrot B-lisäosuuspääomaan			14,4	-14,4	0,0
Lyhytaikaiseksi rahoitusvelaksi siirretyn osuuden muutos	2,7	-0,8	-7,2	3,8	-1,5
Osuuspääomat 31.12.2013	153,3	418,1	83,3	0,0	654,7

OSUUSPÄÄOMISTA LYHYTAIKAISEKSI RAHOITUSVELAKSI SIIRRETTY OSUUS

Milj. euroa	Osuuspääoma	A-lisäosuuspääoma	B-lisäosuuspääoma	C-lisäosuuspääoma	Yhteensä
31.12.2014	48,2	139,6	31,4	0,0	219,1
Muutos	-1,9	3,0	4,2		5,2
31.12.2013	50,1	136,6	27,2	0,0	213,9
Muutos	-2,7	0,8	7,2	-3,8	1,5
31.12.2012	52,8	135,7	20,0	3,8	212,3

ARVONMUUTOS- JA MUUT RAHASTOT

Milj. euroa	2014	2013
Käyvän arvon rahasto	40,9	61,6
Arvonkorotusrahasto	1,2	1,2
Uudelleenarvostusrahasto	94,9	94,9
Vararahasto	68,1	65,7
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1,6	1,6
Yhteensä	206,7	224,9

OSUUSPÄÄOMA

Osuuden nimellisarvo on yksi euro. Jäsenen velvollisuus ottaa osuuksia määräytyy jäsenen omistaman metsämaan pinta-alan ja sijaintikunnan perusteella, kuitenkin siten, että jäsen on velvollinen ottamaan enintään 30 000 osuutta.

LISÄOSUUDET

Lisäosuuksia on kolmea lajia: A-lisäosuudet, B-lisäosuudet ja C-lisäosuudet. C-lisäosuudet muunnettiin B-lisäosuuksiksi keväällä 2013. Lisäosuuksien nimellisarvo on yksi euro. Lisäosuuksista suoritettu määrä muodostaa lisäosuosuuspääoman. Lisäosuuksien antamisesta ja niiden maksamisesta ja muista ehdoista päättää Metsäliiton hallitus. Samanlajisten lisäosuuksien ehdot voivat poiketa toisistaan, jolloin tällaiset lisäosuudet voidaan merkitä toisistaan poikkeavilla tunnuksilla. Vain jäsen, jonka osuudet on täysin maksettu, voi ottaa lisäosuuksia. A-lisäosuuksia on vähintään yksi ja enintään 900 miljoonaa. B-lisäosuuksia on vähintään yksi ja enintään 300 miljoonaa. C-lisäosuuksia oli vähintään yksi ja enintään 100 miljoonaa. Lisäosuuksille maksettava korko voi poiketa osuuspääomalle maksettavasta korosta. Lisäksi lisäosuuksiin voi liittyä muu taloudellinen etuus. Lisäosuosuuspääomaa voidaan alentaa sääntöjä muuttamalla siten, että lisäosuosmaksuja tai lisäosuosmaksun osa palautetaan jäsenille tai sille, jolle jäsenen oikeus on siirtynyt.

Jäsen voi merkitä A-lisäosuuksia Metsäliitolta saamansa puukauppa-summan nettomäärällä. Myös Metsäliiton jäsenelle maksaman osuuskoron määrällä voi merkitä A-lisäosuuksia. Merkintä voidaan kuitenkin tehdä vain A-lisäosuuksien enimmäismäärän rajoissa.

Vuoden 2012 alusta lukien Metsäliitto Osuuskunta otti käyttöön uuden sijoitustuotteen, Pääomabonuksen, jossa jäsen voi merkitä yhden euron määräisiä A-lisäosuuksia sekaemissiossa kunakin vuonna erikseen hallituksen päättämään hintaan antiehtojen mukaisesti. Uusia A-lisäosuuksia tarjotaan merkittäväksi puukaupasta tai osuuskoroista saaduista tuloista. Sekaemission rahasto-osuuden enimmäismäärä on 100 miljoonaa euroa.

Jäsen voi merkitä B-lisäosuuksia haluamansa määrän. Merkintä voidaan kuitenkin tehdä vain B-lisäosuuksien enimmäismäärän rajoissa.

C-lisäosuuteen liittyvä muu taloudellinen etuus oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen kurssin mukaan määräytyvä lisäkorko-oikeus. Mikäli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen keskimääräinen kaupankäyntimäärällä painotettu kaupankäyntikurssi Helsingin Pörssissä viitenä kaupankäyntipäivänä ennen 15.2.2013 ("Päätöskurssi") olisi ylittänyt 2,5 euroa ("Rajahinta"), olisi kullekin C-lisäosuudelle maksettu lisäkorko, joka olisi vastannut Päätöskurssin ja Rajahinnan erotusta, kuitenkin enintään yksi euroa C-lisäosuudelta. Metsä Board Oyj:n B-osakkeen kurssi ei ylittänyt 2,5 euroa, joten lisäkorkoa ei maksettu keväällä 2013.

Lisäkorko-oikeus on käsitelty kytkettynä johdannaisena IAS 39-standardin mukaisesti. Lisäkorko-oikeudesta kirjattu velka purettiin keväällä 2013.

Jäsenille voidaan jakaa Metsäliitto Osuuskunnan ylijäämästä korkoa, ylijäämänpalautusta tai muuta tuottoa. Jaettava määrä ei saa ylittää viimeksi kuluneelta tilikaudelta vahvistetun taseen mukaista jakokelpoista ylijäämää ottaen huomioon osuuskuntalain 8 luvun 3–5 §:ssä säädettyt rajoitukset. Lisäosuuksien ja osuuksien palauttamiseen voidaan käyttää yksi kolmasosa viimeksi vahvistetun taseen mukaisesta jakokelpoisesta ylijäämästä.

MUUNTOEROT

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot. Myös ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyneet voitot ja tappiot laskennallisella verolla vähennettynä sisältyvät muuntoeroihin silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet.

KÄYVÄN ARVON RAHASTO

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutokset sekä rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset laskennallisella verolla vähennettynä.

ARVONKOROTUSRAHASTO

Arvonkorotusrahastoon kirjataan pitkäaikaisiin varoihin kuuluvista maa-alueista ja arvopapereista tehty arvonkorotus.

UDELLEENARVOSTUSRAHASTO

Uudelleenarvostusrahastoon on kirjattu aikaisemman omistussuosuden mukainen osuus Metsä Fibre Oy:n vuoden 2009 osakehankintaan liittyvästä käyvän arvon kohdistuksesta.

VARARAHASTO JA YHTIÖJÄRJESTYKSEN MUKAISET RAHASTOT

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen tai edustajiston päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja.

SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

OSUUSPÄÄOMAN KOROT

Tilinpäätöksen jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osuuspääoman korkoja 45,7 miljoonaa euroa. Vuoden 2013 ylijäämästä osuuspääoman korkoja jaettiin 44,5 miljoonaa euroa. Rahoituskuluina käsitelty osuus osuuspääomien koroista vuonna 2014 oli 10,4 miljoonaa euroa (9,8).



MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2014

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma				Määräysvallat- tomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			-28,9	-28,9	-15,8	-44,7
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			7,3	7,3	4,6	11,9
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-15,0		-15,0	-15,8	-30,8
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		4,2		4,2	5,7	9,9
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		0,5		0,5	-0,9	-0,4
siirretty rahoituserien oikaisuksi		0,0		0,0	0,0	0,0
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-0,6		-0,6	-1,0	-1,6
siirretty ostojen oikaisuksi		1,1		1,1	2,1	3,1
Rahavirran suojaukset yhteensä		-9,8		-9,8	-10,0	-19,7
Myytävissä olevat rahoitusvarat						
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta		7,3		7,3	4,5	11,8
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		-24,6		-24,6	-30,9	-55,4
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä		-17,3		-17,3	-26,3	-43,6
Muuntoerot	-23,3			-23,3	-15,7	-39,0
Voitot ja tappiot nettosisjoitusten suojauksesta	-4,3			-4,3		-4,3
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä	-4,4			-4,4		-4,4
Muuntoerot yhteensä	-32,0			-32,0	-15,7	-47,7
Muut erät			0,1	0,1	0,2	0,3
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0,0	6,5		6,5	8,8	15,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-32,0	-20,5	-21,4	-74,0	-54,1	-128,2

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2013

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma				Määräysvallat- tomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			4,9	4,9	-2,5	2,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			-0,9	-0,9	0,8	-0,1
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-1,7		-1,7	-2,9	-4,6
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		1,1		1,1	1,5	2,5
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		5,1		5,1	0,4	5,6
siirretty rahoituserien oikaisuksi		0,9		0,9	1,2	2,1
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-0,7		-0,7	0,5	-0,2
siirretty ostojen oikaisuksi		-3,7		-3,7	-4,2	-7,9
Rahavirran suojaukset yhteensä		1,0		1,0	-3,5	-2,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat						
voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta		-27,6		-27,6	-30,3	-57,9
liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		0,0		0,0	0,0	0,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä		-27,6		-27,6	-30,3	-57,9
Muuntoerot	-14,5			-14,5	-7,6	-22,1
Voitot ja tappiot nettosisjoitusten suojauksesta	1,6			1,6	0,2	1,8
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä	0,0			0,0		0,0
Muuntoerot yhteensä	-12,9			-12,9	-7,4	-20,3
Muut erät			-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,1	9,6		9,5	12,8	22,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-13,0	-17,0	3,9	-26,1	-30,2	-56,2

22. Eläkevelvoitteet

Konsernilla on useita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä, joihin kuuluu sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUDET

Milj. euroa	2014	2013
Taseeseen merkityt velat		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	176,8	143,8
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	8,0	10,6
Velka taseessa yhteensä	184,8	154,4
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		
Taseeseen merkityt velat	176,8	143,8
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	-4,8	-9,0
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen nettovelka yhteensä	172,0	134,8

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ovat Saksassa, Isossa-Britanniassa, Suomessa ja Ruotsissa.

Saksassa konsernilla on useita etuuspohjaisia lisäeläkejärjestelyitä. Järjestelyt myöntävät lakisääteisen eläketurvan ylittäviä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä siihen oikeutetuille työntekijöille, toimihenkilöille, ylimmälle johdolle sekä paikallisen yhtiön entisille omistajille. Eläkeikä on yleensä 65 vuotta, ja eläkkeen suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta. Täyden eläkkeen saaminen edellyttää toimihenkilöiltä ja ylimmältä johdolta 25–30 vuoden palvelua. Työntekijöiltä huomioidaan kaikki palveluvuodet 18 ikävuoden jälkeen. Osa eläkejärjestelyistä on suljettu. Saksan etuuspohjaiset järjestelyt ovat rahastoimattomia.

Ison-Britannian etuuspohjaiset järjestelyt takaavat järjestelyyn osallistuville eläkkeen, jonka suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta ja viimeisten palveluvuosien palkan suuruudesta. Järjestelyt on suljettu

uusilta jäseniltä. Järjestelyn varat on sijoitettu rahastoihin, joita hallitaan paikallisten säännösten ja käytännön mukaan. Ulkopuolisten hoitamat rahastot maksavat etuudet niihin oikeutetuille. Konserni osallistuu aktiivisesti säätiön sijoituskomitean toimintaan.

Suomessa konsernilla on lisäeläkejärjestelyjä, joita käsitellään etuuspohjaisina järjestelyinä. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö myöntää osalle toimihenkilöitä lakisääteisen eläketurvan ylittäviä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä. Eläkesäätiön piiriin ei oteta enää uusia jäseniä. Eläkesäätiön varat on sijoitettu kiinteistöihin, konserniyhtiöiden osakkeisiin ja osuuksiin sekä muihin noteerattuihin osakkeisiin ja velkakirjoihin. Lisäksi Eläkesäätiöllä on velkakirjasaamisia konsernilta sekä pankkitalletuksia. Metsä Groupin johtoryhmän jäsenillä on lisäksi etuuspohjainen eläkesopimus, jonka mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Eläkkeen taso on enintään 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotiskakson perusteella. Mikäli työsuhde Metsä Groupissa päättyy ennen eläkeikää, johtoryhmän jäsen on oikeutettu vapaakirjaan.

Ruotsin etuuspohjainen järjestely koskee toimihenkilöitä, jotka ovat syntyneet vuonna 1978 tai aikaisemmin. Järjestely myöntää vanhuus-, perhe- ja työkyvyttömyyseläkkeitä. Järjestelyn eläkkeen suuruus perustuu palkkaan, jossa huomioidaan tulevat palkankorotukset inflaatiokorjauksineen, palvelusvuodet, ylennykset sekä muut olennaiset tekijät kuten muutokset työmarkkinoilla. Ruotsin järjestely on rahastoimaton. Velvoitteella on takausvakuutus.

Konsernilla on etuuspohjaisia järjestelyjä lisäksi Belgiassa, Hollannissa, Italiassa, Norjassa, Slovakiassa ja Sveitsissä.

TASEESEEN MERKITYT LUVUT

Milj. euroa	2014	2013
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	167,5	138,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-151,9	-134,0
Rahastoitujen velvoitteiden alijäämä	15,5	4,9
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	156,5	130,0
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen alijäämä yhteensä	172,0	134,8
Nettovelka taseessa	172,0	134,8



ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2014 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2014	268,8	-134,0	134,8
Kauden työsuorituksen perustuva meno	3,7	0,0	3,7
Hallintomenot	0,0	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	9,4	-5,4	4,0
Aiempaan työsuorituksen perustuva meno	-0,2	0,0	-0,2
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot (-) ja tappiot	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	12,9	-5,3	7,6
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä erä	0,0	-6,6	-6,6
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	1,2	0,0	1,2
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	53,3	0,0	53,3
Kokemuseräiset voitot (-) tai tappiot	-4,0	0,0	-4,0
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	50,4	-6,6	43,8
Muuntoerot	4,0	-6,0	-2,1
Maksusuoritukset			
Työnantajilta	0,0	-5,2	-5,2
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	-0,1	-0,1
Järjestelyistä suoritettavat maksut			
Maksetut etuudet	-12,0	5,3	-6,6
Velvoitteen täyttämiset	-0,2	0,0	-0,3
31.12.2014	323,9	-151,9	172,0

ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2013 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2013	261,3	-122,2	139,1
Kauden työsuorituksen perustuva meno	4,5	0,0	4,5
Hallintomenot	0,0	0,1	0,1
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	9,5	-4,8	4,8
Aiempaan työsuorituksen perustuva meno	0,6	0,0	0,6
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot (-) ja tappiot	-3,3	3,7	0,3
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	11,3	-1,0	10,2
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä erä	0,0	-12,9	-12,9
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,4	0,0	-0,4
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	11,0	0,0	11,0
Kokemuseräiset voitot (-) tai tappiot	-0,4	0,0	-0,4
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	10,1	-12,9	-2,7
Muuntoerot	-3,4	2,2	-1,2
Maksusuoritukset			
Työnantajilta	0,0	-4,2	-4,2
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	-0,1	0,0
Järjestelyistä suoritettavat maksut			
Maksetut etuudet	-11,0	4,3	-6,7
Velvoitteen täyttämiset	0,4	-0,1	0,3
31.12.2013	268,8	-134,0	134,8

Velvoitteen täyttämiset sisältää 3,3 miljoonaa euroa liittyen kahden henkilön vapaakirjautumiseen Metsä Groupin johtoryhmän eläkejärjestelyssä.

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITAIN 2014

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Ruotsi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	135,5	95,7	51,1	19,9	21,7	323,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	0,0	-100,5	-35,6	0,0	-15,8	-151,9
Yhteensä	135,5	-4,8	15,5	19,9	5,9	172,0

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITAIN 2013

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Ruotsi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	108,2	79,3	42,9	20,7	17,6	268,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	0,0	-88,3	-32,9	0,0	-12,8	-134,0
Yhteensä	108,2	-9,0	10,0	20,7	4,8	134,8

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2014

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Ruotsi	Muut maat
Diskonttokorko, %	1,0–2,0	3,55	0,4–2,07	2,8	1,27–4,1
Palkkojen nousu, %	3,0	2,0	2,0–3,81	3,0	1,0–3,8
Eläkkeiden nousu, %	2,0	2,6–3,4	2,1	1,5	1,0–3,5
Elinajanodote					
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät					
Miehet	21,1	22,9	19,0	20,0	17,2–21,4
Naiset	25,4	24,8	24,7	24,0	23,0–24,3
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät					
Miehet	23,9	24,3	20,6	20,1	17,2–25,7
Naiset	28,0	26,3	26,4	22,8	23,0–27,2

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2013

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Ruotsi	Muut maat
Diskonttokorko, %	3,15	4,45	1,4–3,75	4,0	2,25–4,1
Palkkojen nousu, %	3,0	2,4	0,0–3,5	2,8	1,0–3,75
Eläkkeiden nousu, %	2,0	2,8–3,6	2,1	2,0	2,0–3,5
Elinajanodote					
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät					
Miehet	21,0	22,0	19,0	19,7	17,2–21,5
Naiset	25,3	24,2	24,7	22,8	23,0–24,3
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät					
Miehet	23,8	23,4	20,6	21,7	17,2–25,7
Naiset	27,9	25,7	26,4	24,2	23,0–27,2

Kuolevuutta koskevat oletukset tehdään vakuutusmatemaattikkojen ohjeistusten pohjalta ja ne perustuvat kullakin alueella julkistettuihin tilastoihin ja kokemukseen. Oletusten pohjalta johdetaan odotettavissa oleva keskimääräinen jäljellä oleva elinikä 65-vuotiaana eläkkeelle jääville henkilöille.

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN HERKKYYS PAINOTETUISSA KESKEISISSÄ OLETUKSISSA TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE 2014

	Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen		
	Oletuksen muutos	Lisäys	Lisäys
Diskonttokorko	0,5 %	7,5 %:n vähennys	8,4 %:n lisäys
Palkkojen nousu	0,5 %	1,0 %:n lisäys	0,9 %:n vähennys
Eläkkeiden nousu	0,5 %	5,8 %:n lisäys	5,5 %:n vähennys
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa
Odotettavissa oleva elinikä		4,6 %:n lisäys	4,5 %:n vähennys

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN HERKKYYS PAINOTETUISSA KESKEISISSÄ OLETUKSISSA TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE 2013

	Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen		
	Oletuksen muutos	Lisäys	Lisäys
Diskonttokorko	0,5 %	7,5 %:n vähennys	8,3 %:n lisäys
Palkkojen nousu	0,5 %	1,1 %:n lisäys	1,1 %:n vähennys
Eläkkeiden nousu	0,5 %	5,3 %:n lisäys	5,3 %:n vähennys
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa
Odotettavissa oleva elinikä		4,2 %:n lisäys	4,2 %:n vähennys

Edellä esitetyt herkkyyshanalyysit perustuvat siihen, että yhden oletuksen muuttuessa kaikki muut oletukset säilyvät ennallaan. Käytännössä tämä ei ole todennäköistä, ja joissakin oletuksissa tapahtuvat muutokset saattavat korreloida keskenään. Etuuspohjaisen velvoitteen herkkyy merkittävien vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksille on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa. Herkkyyshanalyysia laadittaessa on käytetty samoja menetelmiä ja oletuksia kuin edellisellä kaudella.



JÄRJESTELIYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ 2014

Milj. euroa	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	%
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	2,3	0,5	2,9	1,9
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	2,7	16,2	19,0	12,5
Kiinteistöt	0,0	6,8	6,8	4,5
Hyväksyttävät vakuutukset	0,0	9,0	9,0	5,9
Rahavarat	1,5	0,0	1,5	1,0
Sijoitusrahastot	105,5	0,0	105,5	69,4
Vakuutusyhtiöissä olevat varat	0,0	7,3	7,3	4,8
Yhteensä	112,1	39,9	151,9	100,0

JÄRJESTELIYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ 2013

Milj. euroa	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	%
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	2,8	0,2	3,0	2,3
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	3,1	15,9	19,0	14,1
Kiinteistöt	0,0	6,5	6,5	4,9
Hyväksyttävät vakuutukset	0,0	6,6	6,6	4,9
Rahavarat	3,0	0,0	3,0	2,2
Sijoitusrahastot	91,6	0,0	91,6	68,3
Vakuutusyhtiöissä olevat varat	0,0	4,3	4,3	3,2
Yhteensä	100,5	33,5	134,0	100,0

Eläkejärjestelyihin kuuluviin varoihin sisältyy Metsäliitto Osuuskunnan osuuksia käyvältä arvoltaan 0,2 miljoonaa euroa (0,2) ja Metsä Board Oyj:n A- ja B-osakkeita käyvältä arvoltaan 2,6 miljoonaa euroa (1,9).

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt altistavat konsernin useille eri riskeille, joista merkittävimmät kuvataan lähemmin alla.

VAROJEN VOLATILITEETTI

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeeseen laskemien hyvälaatuisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Jos järjestelyihin kuuluvien varojen tuotto alittaa tämän tuoton syntyy alijäämää tai ylijäämä pienenee. Konserni pyrkii pienentämään sijoitusriskiä hajauttamalla järjestelyn varat eri omaisuuslajeihin, kuten osakkeisiin kiinteistöihin sekä valtion ja yritysten joukkovelkakirjalainoihin. Merkittävä osa järjestelyihin kuuluvista varoista koostuu Isossa-Britanniassa osakerahastoissa olevista osakkeista, joista odotetaan saavan pitkällä aikavälillä parempi tuotto kuin yritysten joukkolainoista, joskin niistä aiheutuu lyhyellä aikavälillä volatiliteettia ja riskiä.

MUUTOKSET JOUKKOVELKAKIRJALAINOJEN TUOTOSSA

Yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjalainojen tuoton aleneminen kasvattaa järjestelystä aiheutuvia velkoja, joskin järjestelyn varoihin kuuluvien joukkovelkakirjalainojen arvon nousu kompensoi tämän osittain.

INFLAATORISKI

Valtaosa järjestelyiden etuusvelvoitteista on sidottu inflaatioon, ja korkeampi inflaatio johtaa velkojen kasvuun (joskin inflaatiokorotuksille on monissa tapauksissa asetettu katto järjestelyjen suojaamiseksi erityisen korkealta inflaatiolta). Suurin osa järjestelyihin kuuluvista varoista on joko sellaisia, ettei inflaatio lainkaan vaikuta niihin (kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat) tai inflaation vaikutus on vähäinen (osakkeet), mikä tarkoittaa, että inflaation kiihtyminen kasvattaa alijäämää.

ODOTETTAVISSA OLEVA ELINIKÄ

Suurin osa järjestelyiden velvoitteista liittyy elinikäisten etuuksien tuottamiseen jäsenille, joten odotettavissa oleva eliniän nousu kasvattaa järjestelyiden velvoitteita.

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin suoritettavien maksujen tilikaudella 2015 odotetaan olevan 11,5 miljoonaa euroa.

Vuonna 2014 etuuspohjaisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 15,4 vuotta (15,4).

23. Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestelyt	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2014	11,8	28,2	13,2	53,2
Muuntoerot	-0,2	-0,4	-0,4	-1,0
Varausten lisäykset	13,2	0,9	3,0	17,1
Käytetyt varaukset	-7,8	-10,2	-2,5	-20,4
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,1	0,0	-1,1	-1,2
Diskonttauksen vaikutus	0,0	0,2	0,0	0,2
Myyttävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0,0	0,0	-0,5	-0,5
31.12.2014	16,9	18,7	11,7	47,3

Milj. euroa	2014	2013
Pitkäaikainen	33,4	19,3
Lyhytaikainen	14,0	33,9
Yhteensä	47,3	53,2

Merkittävin varausten lisäys 12,9 miljoonaa euroa liittyy Metsä Boardin joulukuussa 2014 tekemään varaukseen toiminnan uudelleen järjestelystä Metsä Board Sverige AB:n tehtaalla. Käyttämättömien varausten peruutus 1,1 miljoonaa euroa liittyy Metsä Boardin Englannissa tehdyn vuokratulovarauksen peruutuksesta.

Vuoden 2014 varausten pitkäaikaisen osuuden arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

24. Rahoitusvelat

KOROLLISET RAHOITUSVELAT

Milj. euroa	TASEARVOT 2014	TASEARVOT 2013
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Joukkovelkakirjalainat	410,3	189,3
Lainat rahoituslaitoksilta	708,3	1 075,1
Eläkelainat	234,9	272,5
Rahoitusleasingvelat	16,3	33,9
Muut velat	3,6	53,5
Yhteensä	1 373,3	1 624,3
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Pitkäaikaiset velkojen lyhytaikainen osuus	308,3	137,1
Lyhytaikaiset lainat	0,0	3,1
Muut velat	220,6	216,7
Yhteensä	528,9	356,9
Myyttävänä olevat omaisuuserät	2,1	0,0
Korolliset rahoitusvelat yhteensä	1 904,3	1 981,3

KOROLLISET RAHOITUSVARAT

Milj. euroa	TASEARVOT 2014	TASEARVOT 2013
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Käypään arvoon tulosvaiikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	5,3	0,0
Lainasaamiset	8,7	8,8
Yhteensä	13,9	8,8
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Käypään arvoon tulosvaiikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20,4	20,1
Lainasaamiset	4,1	7,9
Sijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	565,5	280,6
Käteinen raha ja pankkitilit	362,0	153,7
Yhteensä	952,0	462,3
Myyttävänä olevat omaisuuserät	0,2	0,0
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	966,1	471,1
Korolliset nettovelat yhteensä	938,2	1 510,2

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Milj. euroa	Korko-%	2014	2013
2004–2020	9,000	15,3	15,3
2012–2017	5,125	174,2	174,1
2014–2019	4,000	220,7	0,0
		410,3	189,3

RAHOITUSLEASINGVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

Milj. euroa	2014	2013
VÄHIMMÄISLEASINGMAKSUT		
alle 1 vuosi	21,9	7,1
1–2 vuotta	2,4	21,5
2–3 vuotta	2,1	1,8
3–4 vuotta	1,9	1,5
4–5 vuotta	2,7	1,3
Yli 5 vuotta	9,1	10,2
Yhteensä	40,1	43,4
Tulevat rahoituskulut	2,6	3,2
Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	37,4	40,2
Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo		
alle 1 vuosi	21,1	6,3
1–2 vuotta	2,0	20,8
2–3 vuotta	1,7	1,5
3–4 vuotta	1,6	1,2
4–5 vuotta	2,5	1,1
Yli 5 vuotta	8,5	9,2
Yhteensä	37,4	40,2

Merkittävimmät rahoitusleasing sopimukset koskevat Metsä Boardin Äänevoima Oy:n voimalaitoksia. Äänevoima Oy:n rahoitusleasingso-
pimusaika oli alun perin 10–15 vuotta. Velat erääntyvät vuoteen 2017
mennessä. Sopimukset sisältävät jatko- ja osto-optioita.

25. Muut velat

Milj. euroa	2014	2013
KOROTTOMAT PITKÄAIKAISET VELAT MUILLE		
Saadut ennakot	1,0	1,9
Muut velat	1,8	3,9
Siirtovelat	2,8	0,9
Yhteensä	5,5	6,7

26. Ostovelat ja muut velat

Milj. euroa	2014	2013
KOROTTOMAT LYHYTAIKAISET VELAT OSAK- KUUS- JA YHTEISYRITYKSILLE		
Ostovelat	4,7	4,0
Siirtovelat	0,6	0,5
Yhteensä	5,3	4,5
KOROTTOMAT LYHYTAIKAISET VELAT MUILLE		
Saadut ennakot	14,7	15,3
Ostovelat	522,4	331,8
Muut velat	59,7	65,4
Siirtovelat	337,9	335,4
Yhteensä	934,6	747,9
Ostovelat ja muut velat yhteensä	940,0	752,4



27. Rahoitusriskien hallinta

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yrityksen hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään keskeiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Hyödykeriskejä hallitaan vastaavasti konsernin hyödykeriskipolitiikan mukaisesti. Tavoitteena on suojautua merkittäviltä rahoitus- ja hyödykeriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Metsä Group Treasury Oy on rahoitukseen erikoistunut yhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus yhtiöstä on 100 prosenttia. Rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasuryyn, joka vastaa konserniyritysten rahoituspositiosta konserniyritysten määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut Metsä Groupissa ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena.

VALUUTTARISKI

Metsä Groupin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluuttassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition sisällytetään valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä neljänneksen osuus vuotuisesta tulevasta sopimus pohjaisesta tai ennakkoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Muita merkittäviä valuuttoja ovat mm. AUD, DKK, NOK, PLN ja RUB. Venäjän ruplan heikentymisen vaikutus on erisuuntainen eri konserniyhtiöissä; Metsä Groupin suorasta valuuttavirtapositionista ruplan osuus on vain noin 2 prosenttia. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja neljännes vuotuisesta virtapositionista suojattuna kaikista sopimus pohjaisista tai ennakkoiduista valuuttavirroista. Suojausaste voi kuitenkin vaihdella 0–12 kuukauden välillä siten, että normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle on rahoituspolitiikassa määritelty erilliset päätösvaltuudet. Kunkin konserniyrityksen hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojausasteista. Valuutakohtainen suojauksen määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitaseista ja kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskin merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtapositionia suojataan termiinkaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Metsä Group soveltaa osana valuuttavirtaposition suojausta IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojauksen käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Valuuttavirtapositionista oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,8 kuukautta (4,6). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 4 ja 5 kuukauden välillä (4–5). Dollarin suojausaste

oli 4,0 kuukautta (3,2), josta suojauslaskennan osuus oli 2,8 kuukautta (3,5). Ruotsin kruunun suojausaste oli 7,6 kuukautta (8,2), josta suojauslaskennan osuus oli 4,3 kuukautta (4,5) ja punnan suojausaste oli 4,7 kuukautta (4,9), josta suojauslaskennan osuus oli 1,9 kuukautta (1,9). Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakkoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista. Suojauspolitiikan mukaisesta normista on kauden lopussa suojattuna keskimäärin 105 prosenttia (94).

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryritysten ja osakkuusyritysten omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan 0–100 prosenttia oman pääoman positioista tulee olla suojattuna. Oman pääoman muuntoriskiä on suojattu termiinkaupoin ja oman pääoman position suojaukseen sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauksen kurssierot kirjataan tehokkaaksi osoittautuneen suojauksen osalta taseen omaan pääomaan muuntoeroja vastaan. Oman pääoman positioista oli tilikaudella keskimäärin suojattuna 9 prosenttia (10) ja kauden lopussa 8 prosenttia (10). Suojausaste jää matalaksi, koska Ruotsin kruunu- ja Puolan zloty -määräisen oman pääoman suojaamisesta on toistaiseksi luovuttu.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta taseposition ja vuotuisen valuuttavirtaposition neljänneksen suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, joten VaR ilmaisee sen, että 1 prosentin todennäköisyydellä avoimen valuuttaposition markkina-arvo alentuu enemmän kuin riskiluvun mukaisen määrän kuukauden ajanjaksolla. Suojauspäätöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritys johdon päätöksentekovaltuuksia sekä valuuttakohtaisten suojausastemuutosten enimmäismäärän suhteen että VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimiitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. Konserniyritysten valuuttavirtariskille asetettujen limiittien yhteismäärä on 15,5 miljoonaa euroa (19,0) ja konserniyritysten VaR-lukujen yhteismäärä on tilikauden päättyessä 4,3 miljoonaa euroa (5,7). Tilikauden keskiarvo on ollut 3,9 miljoonaa euroa (4,6).

VALUUTTAVIRTAPOSITIO JA SUOJAUS

	VIRTAPOSITIO, NETTO		SUOJAUSASTE, KK	
	EUR	Suojaus	31.12	Keskim.
USD	835,2	-278,6	4,0	3,8
GBP	299,6	-117,9	4,7	5,3
SEK	-365,9	231,7	7,6	8,0
NOK	94,7	-29,6	3,7	3,4
DKK	78,4	-24,4	3,7	4,1
Muu pitkä	82,2	-27,0	3,9	3,9
Muu lyhyt	-40,1	3,0	0,9	2,0
Yhteensä 2014	1 796,1	-712,2	4,8	4,9
Yhteensä 2013	1 411,3	-546,1	4,6	4,4

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS

	OMAN PÄÄOMAN POSITIO		SUOJAUSASTE, %	
	EUR	Suojaus	31.12	Keskim.
GBP	77,9	-55,6	71,0	75,0
SEK	449,2	0,0	0,0	0,0
Muut	129,3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä 2014	656,4	-55,6	8,0	9,0
Yhteensä 2013	691,1	-70,0	10,0	10,0

KORKORISKI

Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Englannin punta ja Ruotsin kruunu. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyritysten tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskilimiittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusaikaan vaikutetaan mm. vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätämällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa koronvaihtosopimuksia, korkofutuuksia sekä korko-optioita.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 12 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajaksi voidaan vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltynä normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruisesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusajaksi oli vuoden lopussa 18,8 kuukautta (20,9). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusajaksi on vaihdellut 18 ja 25 kuukauden välillä (19–24). Vuoden 2014 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu alentaa seuraavan 12 kuukauden korkokustannuksia laskennallisesti 1,0 miljoonaa euroa (nostaa -2,3).

Metsä Group altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muutosriskille korkojohdannaisten käyttäessään sillä IAS 39:n mukaan johdannaiset on arvostettava taseeseen käypään arvoon. Suojauslaskennan soveltaminen kuitenkin tasaa johdannaisten markkina-arvojen muutosten vaikutuksia konsernin tulokseen. Konserni soveltaa IAS 39:n mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoisiin lainoihin, jotka ovat koron- ja valuuttavaihtosopimuksin muutettu vaihtuvakorkoiseksi rahoitukseksi. Konserni soveltaa lisäksi IAS 39:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa pääosin koronvaihtosopimuksista, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Korkojohdannaisten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 464,6 miljoonaa euroa (822,7). Johdannaissalkusta suojauslaskentaan kohdistuu 439,3 miljoonaa euroa (659,2) osuus ja tulospaikutteisesti kirjattavien avoimien johdannaisten osuus on 25,3 miljoonaa euroa (163,5). Koronvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–6 vuoden välillä (1–7).

KORKORISKI

	2014	2013
Lainamäärä, milj. euroa	1 683	1 767
Duraatio, kk	18,8	20,7
Keskikorko, %	4,0	4,5
Korkoherkkyys, milj. euroa	-1,0	2,3

Korkoherkkyys on arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla. Korkoriskiasema ei sisällä lyhytaikaiseksi korolliseksi velaksi kirjattua osuutta Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomasta.

LAINOJEN UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA

Milj. euroa	YHTEENSÄ
1–4/2015	437
5–8/2015	105
9–12/2015	150
2016	254
2017	223
2018	210
>2018	304
Yhteensä	1 683

HYÖDYKERISKI

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu finanssisuojauksen osalta keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta konserniyritysten hallitusten hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojauspolitiikkaa on sovellettu sähkön, maakaasun, kevyen polttoöljyn ja sellun hintariskien hallintaan ja myös päästöoikeuksien kauppaan liittyviä transaktioita on hallinnoitu Metsä Group Treasuryn kautta.

Metsä Groupin sähkönhintariskin hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkökulutustennusteiden ja voimalaitostuotanto-osuuksien erotuksesta. Metsä Boardin ja Metsä Tissuen Suomen ja Ruotsin sähkönhankinnan osalta suojausstrategiaa toteutetaan yhteistyössä Metsä Group Energia-konsernipalvelun kanssa keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta. Keski-Euroopan sähkönhintariskien suojaukset toteutetaan Metsä Group Energian toimesta ja ohjeiden mukaan yhteistyössä paikallisten tuotantoyksiköiden kanssa fyysisin sopimuksin. Metsä Board, Metsä Tissue ja Metsä Wood suojaavat aktiivisesti sähkönhintariskiä siten, että suojausnormiksi on asetettu 80, 40, 20 ja 0 prosentin suojautaso ennustetusta nettopositivasta ensimmäisenä, toisena, kolmantena ja neljäntenä peräkkäisenä 12 kuukauden jaksona. Sähkösuojauksiin on sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Sen seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojauksen käypä arvo kirjataan taseen omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja vasta ennakoitujen sähköostojen toteutuessa tuloslaskelmaan ostojen oikaisuksi. Metsä Fibre ei suojaakaan sähkö- eikä maakaasupositiotaan.

Konsernin tehtaiden polttoainehankinnasta noin neljännes on maakaasupohjaista. Maakaasutoimitusten hinnat on Keski-Euroopassa sidottu kaasun markkinahintoihin. Suomen kaasutoimitusten hinnat on sidottu raskaan polttoöljyn, Suomeen tuodun hiilen ja energiahintaindeksiin kehitykseen. Maakaasun hintariskin suojaaminen on pääosin toteutettu fyysisillä kiinteähintaisilla sopimuksilla. Suomen maakaasun hintariskinsuojauksen lähtökohtana on suojata sopimuksen öljysidonnaisista osaa kiinteähintaisia fyysisiä toimitussopimuksia tai öljyjohdannaisten käyttäen sovelletusta hinnoittelukäytännöstä riippuen. Metsä Tissue on toteuttanut maakaasun hintariskin suojausta Saksassa ns. finanssisuojauksena, johon sovelletaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Suojausstrategia perustuu riskipolitiikkaan, jonka mukaan suojauspäätökset tehdään Metsä Group Energian toimesta Metsä Group Treasuryn tuella ja merkittävät strategiset päätökset tehdään konserniyritysten hallituksissa.

Sähkösuojauksista noin 40 prosenttia (39) on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 60 prosenttia (61) ns. finanssisuojoina sähköjohdannaisten käyttäen. Finanssisuojoina on vuoden lopussa 99 pro-



senttia (99) kohdistettu suojauslaskentaan. Maakaasusuojuuksista noin 80 prosenttia (72) on toteutettu fyysisiä toimitussopimuksia käyttäen ja 20 prosenttia (28) ns. finanssisuojoina.

Metsä Group on aloittanut logistiikkakustannuksiin (merirahteihin) liittyvän kevyen polttoöljyn hintariskin suojauksen, koska kevyen polttoöljyn hintaan ja sitä kautta logistiikkakustannuksiin liittyy epävarmuutta rikkidirektiivin voimaantulon johdosta vuoden 2015 alusta. Metsä Groupin konserniyhtiöt ovat suojanneet vuoden 2015 kaasuöljyn hintariskiä ns. finanssisopimuksina ja suojaukseen sovelletaan IFRS:n mukaista suojauslaskentaa.

Sellun hintariskin suojauspolitiikan mukaan konserniyritys voi valikoivasti suojata hintariskiään joko finanssisopimuksin Metsä Group Treasuryn kautta tai kiinteähintaisin fyysisin sopimuksin. Sellun hintariskin suojauksessa sovelletaan IAS:n mukaista suojauslaskentaa. Metsä Tissuella ja Metsä Boardilla on voimassa olevia sellun hintariskisuojausvuoden 2014 lopussa.

SÄHKÖN HINTARISKIN SUOJAUS, 31.12.

GWh	2014	2013
Sähköpositio, netto 2015	1 328,0	1 317,4
Sähköpositio suojaus 2015	1 419,6	1 485,0
Suojausaste vuoden lopussa, %	107	113

Sähkön hintariskiä suojataan määrättyä riskinhallintapolitiikan mukaisesti neljän tulevan vuoden aikahorisontilla joko fyysisin sopimuksin tai finanssisopimuksin. Laskelma koskee ainoastaan seuraavan vuoden sähkön hintariskin suojausta. Nettosähköpositio on laskettu oma ja osakkuusyritysten sähköntuotanto huomioituna.

LIKVIDITEETIRISKI

Likviditeetiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotto-mahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jatkuvasti kattaa 100 prosenttia ensimmäisen 12 kuukauden ja 50–100 prosenttia seuraavan 12–24 kuukauden likviditeettitarpeesta. Tavoitteen mukaan enintään 20 prosenttia konsernin lainoista sitovat luottolupaukset mukaan luettuna saa erääntyä seuraavan 12 kuukauden kuluessa ja vähintään 25 prosentin osuuden on ulotuttava yli neljän vuoden maturiteettiin. Rahoitusmarkkinoiden toimiessa konsernin kannalta normaalisti tavoitteena on välttää ylimääräisen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireserviä sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeetiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiiviset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeetiriskiä hallitaan myös käyttämällä monipuolisesti eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä rahoituslähteestä. Rahoitusta koskevilla päätöksillä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Vuosien 2013–2014 aikana tehdyt rahoitusjärjestelyt ovat merkittävästi tasapainottaneet lainojen maturiteettirakennetta. Kuluneen vuoden aikana likviditeettireserviä on vahvistanut myös toteutetut käyttöpääomarahojen järjestelyt sekä hyvä operatiivinen kassavirta.

Metsä Board laski maaliskuussa 2014 liikkeeseen 225,0 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2019. Metsä Board solmi maaliskuussa myös uuden, vakuudettoman syndikoidun luottosopimuksen, joka koostuu 150,0 miljoonan euron lainasta ja 100,0 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät

vuonna 2018. Rahoitusjärjestelyillä jälleenrahoitettiin vuonna 2016 erääntymässä ollut 350,0 miljoonan euron vakuudellinen laina ja vuonna 2015 erääntymässä ollut nostamaton 100,0 miljoonan euron luottolimiitti.

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 1 725,0 miljoonaa euroa (1 184,4). Tästä 947,9 miljoonaa euroa (452,7) oli likvideinä varoina ja sijoituksina ja 777,1 miljoonaa euroa (735,7) taseen ulkopuolisina sitovina pitkäaikaisina luottolupauksina. Konsernilla oli myös lyhytaikaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä 173,3 miljoonan (174,7) euron arvosta. Käytettävissä olevien yritystodistusohjelmien määrä mitoitettiin vuoden 2013 aikana vastaamaan konsernin kokoa ja tarpeita. Vuoden 2014 lopussa likviditeettireservi kattaa täysimääräisesti ennakoidun vuosien 2015–2016 rahoitustarpeen. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 13 prosenttia (5) ja yli neljän vuoden jaksolle ulottuu 38 prosenttia (34). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 3,2 vuotta (3,3). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 12 prosenttia (11).

VASTAPUOLIRISKI

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappiota, jos vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätetyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappiota. Rahoitukseen liittyvää vastapuoliriskiä rajaa se, että likviditeettireserviä osittain ylläpidetään sitovien luottolimiittien muodossa, joskin vahvistunut likviditeettiasema on kasvattanut vastapuoliriskiä raportointikauden aikana. Rahat ja pankkisaamiset ja muut sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin ja usean instituution yritystodistuksiin. Vastapuolilimiittejä on vuoden aikana tarkistettu ottaen huomioon konsernin tarpeet sekä näkemys käytettyjen vastapuolten taloudellisesta asemasta. Johdannaiskauppaa säätelee vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA-sopimukset.

Konsernin myyntisaamisiin sisältyy vastapuoliriski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallitaan operatiivisen johdon hyväksymän luottoriskien hallintapolitiikan avulla. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luottotietoyritysten ja luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Aika ajoin, mikäli johto katsoo tarpeelliseksi, käytetään myös remburssikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luottovakuutusta luottoriskien pienentämiseen. Luottolimiitit hyväksytään luottoriskien hallintapolitiikkaan perustuen ja hyväksymisrajat vaihtelevat konsernin liiketoimialoittain. Operatiivinen johto arvioi ja määrittelee kaikki ne keskeiset luottolimiitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturvaa luottoriskien hallintapolitiikan mukaan.

Metsä Groupin yliaikaisten asiakkasaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 17,0 prosenttia (17,7), josta 0,4 prosenttia (0,1) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,6 prosenttia (1,5) yli 180 päivän. Lisäksi konsernilla on käytössään asiakkasaamisten arvonalentumistestaukset. Luottotappion alaskirjaus tehdään, kun asiakasyritys tekee virallisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kuukautta (180 pv) yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai

muita päteviä syitä ole. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty liitetiedoissa nro 19.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten segmenttiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Suurimmat luottoriskien lähteet ovat Iso-Britannia, Saksa, Suomi, Italia, Ruotsi, Belgia, Puola, Ranska, Yhdysvallat ja Hollanti. Kymmenen suurinta maata edustaa noin 71 prosenttia (70) kaikista ulkoisista myyntisaamisista. Metsä Groupin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuotoisessa olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2014 lopussa oli 5 prosenttia (7) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuotoisessa olevia yritysryhmiä) vastasi 28 prosentista kaikista myyntisaamisista (30). Vuoden 2014 lopussa pääosa konsernin myyntisaamisista oli katettu vakuutuksin.

PÄÄOMAN HALLINTA

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yritykseen tekemien sijoitusten ja omistajien yritykseen jättämien kertyneiden voittovarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) eriä sekä niiden keskinäistä suhdetta. Konsernin tavoitteena on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan syklisyydestä riippumatta. Pääomarakenteelle on konsernin operatiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Yrityksen hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat konsernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Konserni seuraa pääomarakenteensa kehitystä nettovelkaantumistasetta ja omavaraisuutta kuvaavien tunnuslukujen avulla. Konsernin tavoitteena on pitkällä aikavälillä enintään 100 prosentin nettovelkaantumisaste ja vähintään 40 prosentin omavaraisuusaste (tilapäiset poikkeamat sallittuja).

PÄÄOMARAKENNETTA KUVAAVAT TUNNUSLUVUT 31.12.2014 JA 31.12.2013 OLIVAT SEURAAVAT:

Milj. euroa	2014	2013
Nettovelkaantumisaste, %	46	77
Omavaraisuusaste, %	37,9	37,9
Korollinen vieras pääoma	1 904,3	1 981,3
- korollinen rahoitusomaisuus	966,1	471,1
Korollinen nettovelka	938,2	1 510,2
Oma pääoma	1 590,3	1 482,9
+ määräysvallattomien omistajien osuudet	467,0	476,3
Yhteensä	2 057,3	1 959,2
Taseen loppusumma	5 447,0	5 191,3
- saadut ennakkomaksut	15,7	17,3
Yhteensä	5 431,3	5 174,0

Metsä Groupin velkarahoitus oli vuoden 2014 lopussa järjestetty siten, että Metsä Board Oyj:llä, Metsä Fibre Oy:llä ja Metsä Tissue Oyj:llä kullakin oli muodostamiensa alakonsernien rahoitustarpeiden kattamiseen tarvittavat lainat ja että kyseisten yritysten lainat olivat toisistaan riippumattomia. Samoin Metsäliitto Osuuskunnalla oli erikseen järjestetty rahoitus emoyrityksen sekä Metsä Forest ja Metsä Wood -liiketoiminta-alueiden rahoitustarpeiden kattamiseen.

Metsä Groupin tietyissä rahoitussopimuksissa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenantteja. Konsernin lainoihin liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka mm. rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muuttumista sekä omistajuudessa tapahtuvia määrärajoitustömuutoksia. Kaikki konserniyritykset ovat täyttäneet kovenanttien ehdot tilikautina 2014 ja 2013.

Mikäli Metsäliitto Osuuskunta tai sen tytäryritykset eivät jostain syystä kykenisi täyttämään lainasopimusten mukaisia sitoumuksiaan, niiden täytyisi saada luotonantajansa luopumaan vaatimasta ko. sitoumusten noudattamista, neuvotella rahoitusjärjestelynsä uudelleen tai maksaa lainansa takaisin välttääkseen sopimusrikkomuksen, joka saattaisi vaikuttaa haitallisesti niiden taloudelliseen asemaan.



VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON JA VIRTAPOSITIOON

Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin		Vaikutus oman pääoman positioon		Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus		Vaikutus vuotuisen kassavirtaan		Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
KORKORISKI (100 BP MARKKINAKORKOJEN NOUSU)										
Tulosvaikutus	0,8	1,6					1,0	-2,3	9,3	11,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	7,5	12,2								
HYÖDYKERISKI (SÄHKÖN HINTA +20 %)										
Tulosvaikutus	0,1	0,0					-5,6	-5,0	7,4	7,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	12,9	12,3								
VALUUTTARISKI (USD -10 %)										
Tulosvaikutus	-1,4	-8,9					-83,5	-47,1	-55,7	-34,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	19,7	13,6	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2				
VALUUTTARISKI (GBP -10 %)										
Tulosvaikutus	3,5	2,9					-30,0	-27,6	-18,2	-16,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	10,3	10,7	-7,8	-8,6	-1,8	-1,6				
VALUUTTARISKI (SEK -10 %)										
Tulosvaikutus	-3,6	-2,7					36,6	34,6	13,4	11,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	-13,0	-12,6	-44,9	-45,8	-44,9	-45,8				

"+" -merkkiset erät = positiivinen vaikutus = varojen lisäys/velkojen vähentyminen/kassavirran lisäys

"-" -merkkiset erät = negatiivinen vaikutus = varojen vähentyminen/velkojen lisäys/kassavirran vähentyminen

IFRS 7:n mukaan konsernin on esitettävä herkkyyssanalyysi eri markkinariskeistä, joille se on raportointipäivänä alttiina ja näyttää, miten kohtuullisen mahdolliset muutokset relevantissa riskimuuttujissa vaikuttaisivat sen tulokseen ja omaan pääomaan raportointipäivänä. Konserni on tunnistanut markkinakorkojen, sähkön hintojen ja valuuttakurssien olevan sen keskeisiä markkinariskejä ja on määritellyt 1 prosenttiyksikön korkotason nousun, 20 prosentin sähköhinnan nousun ja 10 prosentin Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat lähes 80 prosenttia konsernin vuotuisesta virtapositionista. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinahinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetyistä lukuarvoista. Herkkyyssanalyysit on laadittu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat kohtuullisen hyvin raportointiajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä.

Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuisen virtaposition ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Vaikutus oman pääoman positioon syntyy tytäryhtiöiden oman pääoman konsolidoinnista konsernitilinpäätökseen. Sähköhinnan nousulla on negatiivinen vaikutus kassavirtaan. Koska lähimmän vuoden sähköhintariski on suojauspolitiikan mukaisesti suurelta osin suojattu jää vaikutus suojaus mukaan lukien vähäiseksi. Kun laskelmassa on huomioitu lähimmän vuoden kassavirta ja kaikki sähkösuojaussopimukset, on laskennallinen vaikutus lievästi positiivinen.

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2014

Milj. euroa	TASEARVO	2015	2016	2017	2018	2019	2020–
Joukkovelkakirjalainat	410,3						
Lyhennys		0,0	0,0	-174,2	0,0	-220,7	-15,3
Rahoituskulu		-19,4	-19,4	-19,4	-10,4	-10,4	-1,4
Lainat rahoituslaitoksilta	891,5						
Lyhennys		-183,2	-60,3	-102,3	-281,2	-212,3	-52,3
Rahoituskulu		-23,7	-17,9	-15,1	-8,9	-2,2	-6,2
Eläkelainat	287,9						
Lyhennys		-53,1	-111,7	-32,6	-32,6	-32,6	-25,3
Rahoituskulu		-12,4	-8,6	-5,1	-3,7	-2,2	-0,7
Rahoitusleasingvelat	37,4						
Lyhennys		-21,1	-2,0	-1,7	-1,6	-2,5	-8,5
Rahoituskulu		-0,8	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,7
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	54,5						
Lyhennys		-50,9	-2,7	0,0	0,0	0,0	-0,9
Rahoituskulu		-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset yhteensä	1 681,6						
josta vuoden 2015 lyhennykset	-308,3						
Korolliset velat taseessa	1 373,3						
Lyhennys		-308,3	-176,6	-310,9	-315,4	-468,2	-102,2
Rahoituskulu		-57,0	-46,2	-40,0	-23,3	-15,0	-9,0
Lyhytaikaiset korolliset velat	220,6						
Lyhennys		-220,6					
Rahoituskulu		-10,4					
Myyttävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	2,1						
Lyhennys		-2,1					
Ostovelat ja muut korottomat velat	971,0						
Lyhennys		-965,4	-5,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Yhteensä	2 875,3						
Lyhennys		-1 496,4	-182,0	-311,0	-315,4	-468,2	-102,3
Rahoituskulu		-67,4	-46,2	-40,0	-23,3	-15,0	-9,0
Takausvastuut	29,8	-13,5	-12,0	-1,7	-0,3	-0,1	-2,2
Johdannaisvelat							
Koronvaihtosopimukset		-7,1	-4,7	-1,9	-0,7	0,3	0,0
Valuuttajohdannaiset	-1 418,0						
Hyödykejohdannaiset	-13,5	-3,7	-0,9	-0,3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	47,9	-1 438,6	-8,4	-2,9	-1,0	0,3	0,0
Johdannaissaamiset							
Valuuttajohdannaiset	1 402,3						
Hyödykejohdannaiset	3,0						
Yhteensä	4,1	1 405,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaisten nettokassavirta		-33,3	-8,4	-2,9	-1,0	0,3	0,0



RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2013

Milj. euroa	TASEARVO	2014	2015	2016	2017	2018	2019–
Joukkovelkakirjalainat	189,3						
Lyhennys		0,0	0,0	0,0	-174,1	0,0	-15,3
Rahoituskulu		-10,4	-10,4	-10,4	-10,4	-1,4	-2,8
Lainat rahoituslaitoksilta	1 138,4						
Lyhennys		-63,4	-183,0	-401,5	-102,5	-132,3	-255,8
Rahoituskulu		-40,5	-38,4	-23,6	-12,9	-8,3	-5,1
Eläkelainat	335,6						
Lyhennys		-63,1	-37,7	-111,7	-32,6	-32,6	-58,0
Rahoituskulu		-15,2	-12,3	-8,8	-5,2	-3,7	-2,9
Rahoitusleasingvelat	40,2						
Lyhennys		-6,3	-20,8	-1,5	-1,2	-1,1	-9,2
Rahoituskulu		-0,8	-0,6	-0,3	-0,3	-0,2	-1,1
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	57,9						
Lyhennys		-4,4	-49,9	0,0	0,0	0,0	-3,6
Rahoituskulu		-0,8	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset yhteensä	1 761,4						
josta vuoden 2014 lyhennykset	-137,1						
Korolliset velat taseessa	1 624,3						
Lyhennys		-137,1	-291,4	-514,7	-310,4	-166,0	-341,8
Rahoituskulu		-67,6	-62,5	-43,1	-28,7	-13,6	-11,9
Lyhytaikaiset korolliset velat	219,8						
Lyhennys		-219,8					
Rahoituskulu		-9,8					
Ostovelat ja muut korottomat velat	767,9						
Lyhennys		-761,2	-4,5	-2,0	-0,1	0,0	-0,1
Yhteensä	2 749,1						
Lyhennys		-1 118,1	-295,9	-516,7	-310,5	-166,0	-341,9
Rahoituskulu		-77,4	-62,5	-43,1	-28,7	-13,6	-11,9
Takausvastuut	27,1	-9,4	-6,3	-8,3	-0,3	-0,2	-2,7
Johdannaisvelat							
Koronvaihtosopimukset		-6,9	-6,8	-4,4	-1,9	-0,8	0,0
Valuuttajohdannaiset	-1 212,1						
Hyödykejohdannaiset	-7,3	-4,7	-2,5	-0,2	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	31,1	-1 226,3	-11,5	-6,9	-2,1	-0,8	0,0
Johdannaissaamiset							
Valuuttajohdannaiset	1 214,7						
Yhteensä	2,4	1 214,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaisten nettokassavirta		-11,6	-11,5	-6,9	-2,1	-0,8	0,0

RAHAVIRRRAN SUOJAUSLASKENNAN ERÄÄNTYMISAIKATAULU

Suojausinstrumentin tulos kirjataan tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olevan kassavirran toteutuessa. Suojausinstrumenttien erääntymisajan kohdat ovat samat kuin suojauksen kohteena olevan kassavirran.

31.12.2014

Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q 1	170,9	-2,5	-24,0
Q 2	125,9	-1,7	-22,4
Q 3	62,1	-3,8	-17,4
Q 4	10,4	-1,7	-17,4
Yhteensä 2015	369,2	-9,7	-81,2
2016	6,9	-6,4	-23,8
2017		-5,2	-14,9
2018		-1,8	-9,0
2019			-0,5
2020–			
Kassavirrat yhteensä	376,1	-23,1	-129,5
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	376,1	374,0	129,5

31.12.2013

Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q 1	138,4	-5,7	-9,9
Q 2	101,8	-2,8	-9,6
Q 3	56,9	-5,0	-8,8
Q 4	7,7	-2,9	-7,8
Yhteensä 2014	304,8	-16,4	-36,1
2015	2,4	-14,9	-23,1
2016		-9,6	-13,3
2017		-7,0	-4,2
2018		-2,2	
2019–			
Kassavirrat yhteensä	307,2	-50,1	-76,6
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	307,2	577,0	76,6



28. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

RAHOITUSVARAT JA -VELAT LUOKITELTUNA IAS 39:N MUKAAN SEKÄ KÄYVÄT ARVOT

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaik.	Myytavissa olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojaus-laskennassa	Jaksotettuun hankinta-menoon	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
RAHOITUSVARAT 31.12.2014								
Myytavissa olevat rahoitusvarat	15		257,1				257,1	257,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	16	5,3		14,5			19,7	19,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19			683,0			683,0	683,0
Rahavarat	20	20,4		927,5			947,9	947,9
Johdannaiset	28	1,1			3,0		4,1	4,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset	4			0,2			0,2	0,2
Yhteensä		26,7	257,1	1 625,1	3,0	0,0	1 912,0	1 912,0

RAHOITUSVELAT 31.12.2014

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	24					1 373,3	1 373,3	1 420,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	25					5,5	5,5	5,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	24					528,9	528,9	532,5
Ostovelat ja muut velat	26					824,5	824,5	824,5
Johdannaiset	28	3,1			44,9		47,9	47,9
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4					2,1	2,1	2,1
Yhteensä		3,1	0,0	0,0	44,9	2 734,3	2 782,3	2 832,7

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaik.	Myytavissa olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojaus-laskennassa	Jaksotettuun hankinta-menoon	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
RAHOITUSVARAT 31.12.2013								
Myytavissa olevat rahoitusvarat	15		305,7				305,7	305,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	16			19,1			19,1	19,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19			701,4			701,4	701,4
Rahavarat	20	20,1		434,3			454,4	454,4
Johdannaiset	28	-0,2			2,5		2,4	2,4
Yhteensä		19,9	305,7	1 154,8	2,5	0,0	1 483,0	1 483,0

RAHOITUSVELAT 31.12.2013

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	24					1 624,3	1 624,3	1 660,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	25					4,8	4,8	4,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	24					356,9	356,9	360,4
Ostovelat ja muut velat	26					650,3	650,3	650,3
Johdannaiset	28	5,0			26,1		31,1	31,1
Yhteensä		5,0	0,0	0,0	26,1	2 636,3	2 667,4	2 707,3

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosaa-misia ja henkilökulujaksotuksia (liitetieto 19). Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja ja henkilökulujaksotuksia (liitetieto 26).

Metsä Groupissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -standardin mukaisesti.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–4,1 prosenttia (1,0–4,1). Korollisista veloista on vaihtuvakorkoisia 41 prosenttia (48) ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten velkojen keskikorko on vuoden 2014 lopussa 4,0 prosenttia (4,5). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA
2014

Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
RAHOITUSVARAT, JOTKA KIRJATAAN KÄYPÄÄN ARVOON					
Käypään arvoon tulosvaiikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat	16		5,3		5,3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	0,4		256,8	257,1
Käypään arvoon tulosvaiikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	20	20,4			20,4
Johdannaissaamiset	28		4,1		4,1
RAHOITUSVELAT, JOTKA KIRJATAAN KÄYPÄÄN ARVOON					
Johdannaisvelat	28	18,4	29,6		47,9
RAHOITUSVARAT, JOITA EI KIRJATA KÄYPÄÄN ARVOON					
Rahavarat	20		927,5		927,5
RAHOITUSVELAT, JOITA EI KIRJATA KÄYPÄÄN ARVOON					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	24		1 420,1		1 420,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	24		532,5		532,5

2013

Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
RAHOITUSVARAT, JOTKA KIRJATAAN KÄYPÄÄN ARVOON					
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	0,3		305,4	305,7
Käypään arvoon tulosvaiikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	20	20,1			20,1
Johdannaissaamiset	28		2,4		2,4
RAHOITUSVELAT, JOTKA KIRJATAAN KÄYPÄÄN ARVOON					
Johdannaisvelat	28	14,8	16,3		31,1
RAHOITUSVARAT, JOITA EI KIRJATA KÄYPÄÄN ARVOON					
Rahavarat	20		434,3		434,3
RAHOITUSVELAT, JOITA EI KIRJATA KÄYPÄÄN ARVOON					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	24		1 660,8		1 660,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	24		360,4		360,4

RAHOITUSVARAT, JOIDEN ARVO MÄÄRITELTY TASON 3 MUKAISESTI

Milj. euroa	2014	2013
Arvo 1.1.	305,4	355,8
Voitot ja tappiot tuloslaskelmassa	20,3	0,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	6,3	-57,9
Hankinnat	1,7	7,8
Myynnit	-77,0	-0,5
Arvo 31.12.	256,8	305,4

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

- Taso 1 Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.
- Taso 2 Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hinta-informaatiota.
- Taso 3 Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Myytavissä olevien rahoitusvarojen käypien arvojen määrittäminen on kuvattu liitetietojen kohdassa 15.

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.



RAHOITUSJOHDANNAISET
31.12.2014

Milj. euroa	Nimellisarvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Koronvaihtosopimukset	464,6		12,7	-12,7	3,2	-13,6		-2,3
Korkojohdannaiset yhteensä	464,6	0,0	12,7	-12,7	3,2	-13,6	0,0	-2,3
Valuuttatermiinisopimukset	1 401,2	1,1	14,8	-13,6		-15,4	-0,7	2,5
Valuuttaoptiosopimukset	266,6		2,0	-2,0				-2,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 667,8	1,1	16,8	-15,7	0,0	-15,4	-0,7	0,5
Sähköjohdannaisopimukset	80,4		9,1	-9,1		-9,0		-0,1
Sellujohdannaisopimukset	23,9	3,0		3,0		3,0		
Muut hyödykejohdannaisopimukset	34,2		9,3	-9,3		-9,3		
Hyödykejohdannaiset yhteensä	138,5	3,0	18,4	-15,4	0,0	-15,4	0,0	-0,1
Johdannaiset yhteensä	2 270,9	4,1	47,9	-43,8	3,2	-44,3	-0,7	-2,0

31.12.2013

Milj. euroa	Nimellisarvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo Yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Koronvaihtosopimukset	790,7		13,6	-13,6	2,5	-13,2		-2,9
Korkojohdannaiset yhteensä	790,7	0,0	13,6	-13,6	2,5	-13,2	0,0	-2,9
Valuuttatermiinisopimukset	1 168,8	2,3	0,6	1,7		2,5	-0,6	-0,2
Valuuttaoptiosopimukset	74,4	0,0		0,0				0,0
Valuutanvaihtosopimukset	43,5		2,0	-2,0				-2,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 286,8	2,4	2,6	-0,3	0,0	2,5	-0,6	-2,2
Sähköjohdannaisopimukset	172,3		14,7	-14,7		-14,7		0,0
Muut hyödykejohdannaisopimukset	7,2		0,1	-0,1		-0,1		
Hyödykejohdannaiset yhteensä	179,5	0,0	14,8	-14,8	0,0	-14,8	0,0	0,0
Johdannaiset yhteensä	2 257,0	2,4	31,1	-28,7	2,5	-25,4	-0,6	-5,2

29. Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	2014	2013
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Verot	69,7	35,1
Poistot ja arvonalentumiset	276,2	257,1
Biologiset hyödykkeet	-0,6	-2,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-16,4	-9,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-117,0	-12,9
Rahoituskulut, netto	103,4	120,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-10,2	-38,0
Yhteensä	305,0	349,8
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden muutos	-16,3	-63,1
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-24,3	6,0
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	239,2	9,3
Yhteensä	198,6	-47,7

TILIKAUDEN TULOS

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj ovat toukokuussa 2014 vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan UPM-Kymmene Oyj:lle 47,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj 19,6 miljoonaa euroa. Vahingonkorvauksista 59,2 miljoonaa euroa on kirjattu vuonna 2014 muihin liiketoiminnaneluihin ja 7,6 miljoonaa euroa korkokuluihin.

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSIEN HANKINNAT JA MYYNIT

Vuonna 2014 määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat sisältävät Metsä Tissue Oyj:n omistuksen lisäyksen 20,9 miljoonaa euroa (liite 4).

Vuonna 2013 määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat sisältävät Metsä Tissue Oyj:n omistuksen lisäyksen 18,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj:n omistuksen lisäyksen 2,7 miljoonaa euroa (liite 4).

30. Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

RIITA-ASIAT JA OIKEUDENKÄYNNIT

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan edellä mainitut yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ja seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa olevien osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 202 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 65 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy

korkoihin, arvonalisäveroon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita. Edellä mainittujen kanteiden lisäksi tammikuussa 2015 on laitetu vireille yksityishenkilöiden ja yhteisöjen toimesta uusia vahingonkorvauskanteita, joiden vaatimusmäärät eivät vielä ole Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj ovat toukokuussa 2014 vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan UPM-Kymmene Oyj:lle 47,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj 19,6 miljoonaa euroa.

Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ovat viime vuosina olleet myyjinä useissa osakekaupoissa. Näissä yrityskaupoissa yhtiöt ovat antaneet tavanomaisia myyjän vakuutuksia. Ei voida poissulkea, etteikö yhtiöitä vastaan esitetä vaatimuksia näiden myyjän vakuutusten perusteella ja etteikö vakuutuksista aiheutuisi yhtiöille kustannuksia.

VASTUUSITOUMUKSET

Milj. euroa	2014	2013
Omasta velasta		
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta	243,6	628,0
Eläkelainat	118,2	137,5
Muut velat	9,0	11,7
Annetut pantit	421,9	841,1
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu yritysikiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	18,7	3,0
Yrityskiinnitykset	5,9	605,3
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	41,7	36,8
Muut velat	152,6	180,8
Kiinteistökiinnitykset	381,8	978,7
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	1,0	1,5
Irtaimistokiinnitykset	4,6	4,6
Muut omat vastuusitoumukset		
Annetut pantit	13,4	13,4
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	31,7	32,9
Muut vuokrasopimukset	31,7	37,6
Eläkevastuut	0,3	0,3
Muut omat vastuut	9,4	9,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset		
Takausvastuut	1,4	2,0
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset		
Takausvastuut	6,0	6,7
Yhteensä		
Pantit	435,3	854,5
Kiinnitykset	392,3	1 588,6
Takaukset ja vastasitoumukset	39,1	41,6
Muut vuokrasopimukset	31,7	37,6
Eläkevastuut	0,3	0,3
Muut vastuut	9,4	9,4
Yhteensä	908,1	2 532,0

Annetut pantit koostuvat tytäryritysten osakkeista ja muista osakkeista sekä Nord Pool -vastuiden vakuutena olevista pankkitilivaroista.



Vastuusitoumusten pienentyminen liittyy Metsä Boardin maaliskuussa 2014 liikkeeseen lasketun 225,0 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan nostoon. Laina erääntyy 13.3.2019. Lisäksi Metsä Board on allekirjoittanut maaliskuussa 2014 uuden vakuudettoman syndikoidun luottosopimuksen. Uusi järjestely koostuu 150,0 miljoonan euron lainasta ja 100,0 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät maaliskuussa 2018. Uusista rahoitusjärjestelyistä saadut varat Metsä Board käytti pääosin olemassa olevan 350,0 miljoonan euron maaliskuussa 2016 erääntyvän vakuudellisen lainan ennaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimiitillä Metsä Board puolestaan korvasi toukokuussa 2015 erääntymässä olevan nostamattoman 100,0 miljoonan euron suuruisen luottolimitin.

MUUT VUOKRASOPIMUKSET

Konserni on tehnyt toimisto- ja varastotiloista useita sopimuksia, joita ei voi purkaa. Joihinkin sopimuksiin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

EI-PURETTAVISSA OLEVIEN MUIDEN VUOKRASOPIMUSTEN PERUSTEELLA MAKSETTAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT

Milj. euroa	2014	2013
Alle 12 kuukautta	14,0	16,2
1–5 vuotta	16,9	20,0
yli 5 vuotta	0,8	1,3
Yhteensä	31,7	37,6

31. Osakeperusteiset maksut

Yrityksellä oli katsauskauden aikana voimassa kaksi osakepalkkiojärjestelyä. Osakepalkkiojärjestely 2011, jonka yrityksen hallitus päätti ottaa käyttöön 15.12.2010 sekä osakepalkkiojärjestely 2014, jonka yrityksen hallitus päätti ottaa käyttöön 6.2.2014 osana yrityksen avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelyä. Osakepalkkiojärjestelyiden vaikutus tilikauden 2014 tulokseen oli 12 848 789 euroa.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELY 2011

Järjestely tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-osakkeita kolmelta kolmen kalenterivuoden mittaiselta ansaintajaksolta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015. Ansaintajaksolta ansaitun palkkion määrä todetaan ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen huhtikuun loppuun mennessä. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla kateetaan avainhenkilöille palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhde päättyy ennen ansaintajakson päättymistä. Lisäksi henkilön on omistettava ansaitut osakkeet vähintään kahden vuoden ajan ansaintajakson päättymisestä.

Ansaintajakson 2011–2013 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 904 427 Metsä Board Oyj:n B-osaketta sekä rahaosuus palkkioista aiheutuvien verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseksi osakkeiden siirtohetkellä.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELY 2011

Laskettu liikkeelle hallituksen päätöksellä 15.12.2010

	2011–2013	2012–2014	2013–2015	YHTEENSÄ
PERUSTIEDOT				
Osakepalkkioita enintään, kpl	2 347 500	2 347 500	2 550 000	7 245 000
Myöntämispäivä(t)	4.4.2011/11.4.2012	11.4.2012/10.12.2013	10.5.2013/10.12.2013	
	10.12.13	12.5.2014/10.6.2014	12.5.2014/10.6.2014	
Ansaintajakso alkaa, pvm	1.1.11	1.1.12	1.1.13	
Ansaintajakso päättyy, pvm	31.12.13	31.12.14	31.12.15	
Osakeomistusvelvollisuus, vuotta	2	2	2	
Oikeuden syntyminen	Työssäolovelvoite	Työssäolovelvoite	Työssäolovelvoite	
Kriteerit	Omavaraisuusaste,	Omavaraisuusaste,	Omavaraisuusaste,	
	ROCE, EBIT-kerroin	ROCE, EBIT-kerroin	ROCE, EBIT-kerroin	
Oikeuden syntyminen viimeistään, pvm	30.4.14	30.4.15	30.4.16	
Osakkeiden vapautuminen, pvm	1.1.16	1.1.17	1.1.18	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	5	5	5	
Maksun suorittamistapa	Osakkeita ja käteistä	Osakkeita ja käteistä	Osakkeita ja käteistä	
Jäljellä oleva sitovuus- ja omistusvelvoiteaika, vuotta	1	2	3	
Henkilöitä (31.12.2014)	51	51	52	
Toteuttamishinta, euro	3,26	-	-	
KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS *)				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euro	3,09	1,90	2,8	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euro	2,73	1,83	2,54	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa, euro	0,12	0,02	0,08	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä/tilikauden päättyessä, euro	3,26	4,47	4,47	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euro	-	8 707 139	10 517 085	19 224 224
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN				
Tilikauden 2014 kulu osakeperusteiset maksut, euro	1 841 871	4 895 046	4 350 086	11 087 003
Tilikauden 2014 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty, euro	345 813	125 118	106 553	577 483
Osakeperusteisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa, euro	0	7 542 775	5 488 910	13 031 685
Määrät 1.1.2014, kpl **)				
Kauden alussa ulkona olleet	2 012 639	2 053 751	2 242 500	6 308 889
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnettyt	0	35 834	100 833	136 667
Kaudella menetetyt	0	170 417	226 667	397 083
Kaudella toteutetut	904 427	0	0	904 427
Kaudella rauenneet	1 108 212	0	0	1 108 212
Määrät 31.12.2014, kpl				
Kauden lopussa ulkona olevat	0	1 919 168	2 116 667	4 035 834
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	0	1 919 168	2 116 667	4 035 834

*) Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Käteisenä selvitettävän osuuden osakekohtainen käypä arvo muuttuu kulloinkin raportointihetkenä osakekurssin mukaan palkkion maksuun asti. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

**) Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat nettomääriä, eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veronluonteiset maksut.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELY 2014

Järjestely tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmelta kolmen kalenterivuoden mittaiselta ansaintajaksoilta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2014–2016, 2015–2017 ja 2016–2018. Ansaintajaksoilta ansaitun palkkion määrä todetaan ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen huhti-

kuun loppuun mennessä. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan avainhenkilöille palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhde päättyy ennen ansaintajakson päättymistä. Lisäksi järjestelyyn kuuluu kahden vuoden sitouttamisjakso. Mikäli avainhenkilön työsuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, avainhenkilön tulee pääsääntöisesti palauttaa toimitetut osakkeet vastikkeetta yritykselle.



OSAKEPALKKIOJÄRJESTELY 2014

Laskettu liikkeelle hallituksen päätöksellä 6.2.2014

2014–2016**YHTEENSÄ****PERUSTIEDOT**

Osakepalkkioita enintään, kpl	2 300 000	2 300 000
Myöntämispäivä (t)	17.3.14	
Ansaintajakso alkaa, pvm	1.1.14	
Ansaintajakso päättyy, pvm	31.12.16	
Osakeomistusvelvollisuus, vuotta	2	
Oikeuden syntymisedot	Työssäolovelvoite	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT-kerroin	
Oikeuden syntyminen viimeistään, pvm	1.1.19	
Osakkeiden vapautuminen, pvm	1.1.19	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	5	
Maksun suorittamistapa	Osakkeita ja käteistä	
Jäljellä oleva sitovuusaika, vuotta	4	
Henkilöitä (31.12.2014)	51	
Toteuttamishinta, euro	-	

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS *

Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euro	3,32	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euro	2,89	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa, euro	0,11	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä/tilikauden päättyessä, euro	4,47	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euro	10 766 923	10 766 923

VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN

Tilikauden 2014 kulu osakeperusteiset maksut, euro	1 761 786	1 761 786
Tilikauden 2014 kulu osakeperusteisista maksuista, omamaa pääomana käsitelty, euro	91 242	91 242
Osakeperusteisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa, euro	1 670 544	1 670 544
Määrät 1.1.2014, kpl **)		
Kauden alussa ulkona olleet	0	0
Tilikauden muutokset		
Kaudella myönnettyt	2 415 834	2 415 834
Kaudella menetetyt	246 668	246 668
Kaudella toteutetut	0	0
Kaudella rauenneet	0	0
Määrät 31.12.2014, kpl		
Kauden lopussa ulkona olevat	2 169 167	2 169 167
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	2 169 167	2 169 167

*) Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Käteisenä selvitetävän osuuden osakekohtainen käypä arvo muuttuu kulloinkin raportointihetkenä osakekurssin mukaan palkkion maksuun asti. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

**) Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat nettomääriä, eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veronluonteiset maksut.

METSÄLIITTO MANAGEMENT OY

Konsernin johtoryhmän jäsenille myönnettiin vuonna 2010 osakeperusteinen kannustinjärjestely, joka on toteutettiin Metsäliitto Management Oy:n avulla. Järjestelyn myöntämispäivä oli 10.8.2010 ja järjestelyssä hankittiin 6,8 miljoonaa Metsä Board Oyj:n B-osaketta. Osakehankinnat rahoitettiin johtoryhmän jäsenten yhteensä 3 850 000 euron suuruilla pääomapanoksilla ja Metsäliitto Osuuskunnan antamalla 15 400 000 euron lainalla.

Järjestelyn purkamisen ehtojen täytyttyä järjestely purettiin vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä myymällä yhtiön osakkeet Metsäliitto Osuuskunnalle. Järjestelyn purkamisella ei ollut vaikutusta Metsä Groupin tulokseen.

Metsä Groupissa järjestelyä käsiteltiin käteisvaroina maksettavana osakepalkitsemisjärjestelynä. Arvostus tapahtui jokaisena raportointipäivänä Metsä Board Oyj:n B-osakkeen käypään arvoon perustuen.

Vuonna 2014 konsernin tulokseen kirjattiin 0,3 miljoonaa euroa tuloa (0,7 kulua) liittyen Metsäliitto Management Oy:n osakeomistusohjelmaan.

32. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, tytäryritykset ja yhteiset toiminnot, osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja sekä heidän läheiset perheenjäsenensä.

Tärkeimmät Metsäliiton omistamat tytäryritykset ja yhteiset toiminnot sekä olennaiset osakkuus- ja yhteisyritykset on esitetty liitetietojen kohdassa 14.

LIIKETAPAHTUMAT OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANS-SA

Milj. euroa	2014	2013
Myynnit	9,9	12,8
Ostot	86,6	97,2
Pitkäaikaiset saamiset	1,0	2,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2,2	1,7
Ostovelat ja muut velat	5,3	7,2

Vuonna 2014 Metsäliitto Osuuskunnan metsänhoito- ja maankäyttöpalveluiden myynnit osakkuusyritys Finsilva Oyj:lle oli 5,7 miljoonaa euroa (5,5) ja puuenergian myynnit yhteisyritys Mäntän Energia Oy:lle 2,2 miljoonaa euroa (2,3).

Vuonna 2014 Metsäliitto Osuuskunnan puuostot osakkuusyritys Finsilva Oyj:ltä oli 19,6 miljoonaa euroa (18,3), Metsä Fibre Oy:n kunnon-sapitopalveluostot osakkuusyritys Oy Botnia Mill Service Ab:ltä 42,3 miljoonaa euroa (49,6) ja Metsä Tissue Oyj:n ostot yhteisyritys Mäntän Energia Oy:ltä 12,6 miljoonaa euroa (12,4).

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka myöntää osalle toimihenkilöitä etuusperusteista lisäeläketurvaa ja hallinnoi säätiön varallisuutta. Eläkesäätiö omistaa 0,18 prosenttia tytäryritys Metsä Board Oyj:stä ja 0,2 prosenttia osakkuusyritys Finsilva Oyj:stä. Lisäksi Eläkesäätiö on sijoittanut 0,2 miljoonaa euroa Metsäliitto Osuuskunnan osuuksiin. Vuosina 2013 ja 2014 konserni ei maksanut eläkesäätiölle kannatusmaksuja. Eläkesäätiön konsernille myöntämät työnantajalainat olivat vuonna 2014 yhteensä 15,4 miljoonaa euroa (15,4).

JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallintoneuvoston, hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja.

JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT YHTEENSÄ

Milj. euroa	2014	2013
Palkat ja palkkiot	5,8	5,5
Osakepalkkiot	2,7	0,0
Eläkekulut	4,0	3,2
Yhteensä	12,4	8,7

HALLINTONEUVOSTON JÄSENILLE MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ HEITÄ KOSKEVAT ELÄKESITOUKUKSET

Euroa	Palkat ja palkkiot		Vapaaehtoiset lisäeläkkeet	
	2014	2013	2014	2013
Järvinen Hannu, puheenjohtaja	57 300	56 400	9 827	9 757
Paajanen Juha, varapuheenjohtaja	24 900	24 000	4 644	4 476
Jäsenet yhteensä	116 100	98 400		
Yhteensä	198 300	178 800	14 471	14 233

HALLITUKSEN JÄSENILLE MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ HEITÄ KOSKEVAT ELÄKESITOUKUKSET

Euroa	Palkat ja palkkiot		Vapaaehtoiset lisäeläkkeet	
	2014	2013	2014	2013
Asunta Martti, puheenjohtaja	86 640	83 640	14 859	14 470
Jordan Kari, varapuheenjohtaja	0	0	0	0
Aminoff Mikael	47 400	46 500	8 129	8 045
Halonen Eino	51 600	48 000	8 849	8 304
Hiitunen Arto	64 800	48 900	11 113	8 460
Jaäskeläinen Saini	46 800	46 800	8 026	8 096
Parpala Juha	47 400	47 100	8 840	8 784
Saukkonen Timo	46 800	46 800	8 728	8 728
Tukeva Antti	51 000	48 600	8 747	8 408
Yhteensä	442 440	416 340	77 291	73 294

Johdon palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä kuukausipalkasta, tehtävän tulosvaikutuksen perusteella määräytyvästä tulospalkkiosta, johdon eläke-eduista, johtoryhmän osakeomistusjärjestelystä sekä johdon osakepalkkiojärjestelystä.

Johtoryhmän osakeomistusjärjestely, joka oli toteutettu Metsäliitto Management Oy:n kautta, purettiin vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Metsäliitto Osuuskunnalla oli sopimuksiin perustuva oikeus käyttää määräysvaltaa yrityksessä ja sen päätöksen teossa.

Johdon osakepalkkiojärjestelystä sekä johtoryhmän osakeomistusjärjestelmästä on kerrottu liitetietojen kohdassa 31.

Hallituksen päätöksellä pääjohtaja Kari Jordanille voidaan pääjohtajasopimuksen nojalla maksaa tulokseen, kassavirtaan ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin perustuva yhdeksän kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio.

Metsä Groupiin kuuluvat yritykset maksoivat pääjohtaja Kari Jordanille vuonna 2014 palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia yhteensä 2 638 103 euroa (1 647 444). Metsäliitto Osuuskunnan pääjohtajalle vuonna 2014 maksama palkka luontaisetuineen oli 1 098 223 euroa (1 081 541), tulospalkkio 447 908 euroa (453 791) ja osakepalkkio 979 460 euroa (0). Metsä Groupin muut yritykset maksoivat pääjohtajalle palkkana, palkkioina ja muina etuuksina yhteensä 112 512 euroa (112 112).

Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa olevien muiden Metsä Groupin johtoryhmän jäsenten tulospalkkion enimmäismäärät voivat vaihdella tehtävän tulosvaikutuksen perusteella henkilön 7 kuukauden palkkaa vastaavaan määrään asti. Tulospalkkiojärjestelmässä kriteereinä ovat konsernitason ja oman vastuualueen tulosvaatimukset.

Metsä Groupiin kuuluvien yritysten johtoryhmän jäsenille (pääjohtajaa lukuun ottamatta) vuonna 2014 maksamat palkat luontaisetuineen oli 2 664 027 euroa (2 690 932), tulospalkkiot 802 636 euroa (605 367) ja osakepalkkiot 1 687 296 euroa (0).

Pääjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallituksen irtisanoessa pääjohtajan, on hänellä oikeus 24 kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Erokorvausta ei makseta, jos pääjohtaja irtisanoutuu itse tehtävästä. Muiden johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa muilla johtoryhmän jäsenillä on oikeus kuudesta kahdeksaantoista kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen.

Pääjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle pääsääntöisesti 60-vuotiaana. Pääjohtajan eläkkeen taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli pääjohtajan johtajasopimus päättyy ennen eläkeikää, hän on oikeutettu vapaakirjaan.

Pääjohtajan etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen kulut vuonna 2014 olivat 1,6 miljoonaa euroa (1,1) ja maksupohjaisten lakisääteisten eläkejärjestelyjen kulut 0,3 miljoonaa euroa (0,3).

Muilla Metsä Groupin johtoryhmän jäsenillä on erillinen etuuspohjainen eläkesopimus, jonka mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Eläkkeen taso on enintään 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli työsuhde Metsä Groupissa päättyy ennen eläkeikää, johtoryhmän jäsen on oikeutettu vapaakirjaan.

Muiden johtoryhmän jäsenten etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen kulut vuonna 2014 olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,1) ja maksupohjaisten lakisääteisten eläkejärjestelyjen kulut 0,6 miljoonaa euroa (0,6).

Johtoon kuuluville avainhenkilöille ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.



33. Ympäristöasiat

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäkustannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympäristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä. Alla on esitetty tuloslaskelmaan sisältyvät ympäristömenot sekä taseeseen aktivoidut ympäristömenot.

TULOSLASKELMA

Milj. euroa	2014	2013
Aineet ja tarvikkeet	21,7	21,8
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	3,1	3,0
Henkilösivukulut	1,5	1,5
Poistot	12,0	12,2
Liiketoiminnan muut kulut	10,3	9,0
Yhteensä	48,6	47,6

TASE

Milj. euroa	2014	2013
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	290,6	306,8
Lisäykset	5,8	6,3
Vähennykset	-6,5	-22,4
Kertyneet poistot 31.12.	-194,0	-181,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	95,9	109,6
Varaukset		
Ympäristökuluvaraukset	18,7	28,2

LIITETIEDOT

Milj. euroa	2014	2013
Ympäristöasioiden hoitoa varten annetut vakuudet	10,8	11,0

PÄÄSTÖOIKEUDET

Konserni on osallisena Euroopan päästökauppajärjestelmässä. Konserni on saanut vuonna 2014 vastikkeetta 1 374 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Lisäksi konserni on ostanut markkinoilta 163 tuhatta tonnia ja myynyt markkinoille 1 464 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 1 055 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Tilikauden aikana toteutuneet päästöt olivat 776 tuhatta tonnia.

Konserni on kirjannut päästöoikeudet ns. nettomenettelyn mukaisesti. Toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erotus on käsitelty tulosvaikutteisesti, jos toteutuneet päästöt ovat ylittäneet saatut oikeudet.

Vuonna 2014 päästöoikeuksista aiheutuneet kulut olivat 1,1 miljoonaa euroa. Tilikauden lopun taseessa ei ollut pakollisia varauksia liittyen päästöoikeuksiin. Vuonna 2014 konserni myi päästöoikeuksia 7,8 miljoonalla eurolla.

34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Metsä Tissue Oyj:n hallitus nimitti DI, KTM Petri Helskyn (48) yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän aloittaa tehtävässään ja Metsä Groupin johtoryhmän jäsenenä viimeistään 1.7.2015.

EMOYRITYKSEN TULOSLASKELMA

(SUOMALAINEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖ)

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
LIKEVAIHTO	1	1 702,7	1 676,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		5,4	2,0
Valmistus omaan käyttöön		0,2	0,3
Liiketoiminnan muut tuotot	2	89,5	64,4
Materiaalit ja palvelut	3		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-1 002,6	-1 043,5
Varastojen muutos		-7,7	33,8
Ulkopuoliset palvelut		-441,5	-447,1
Henkilöstökulut		-170,3	-164,7
Poistot ja arvonalentumiset	4	-26,6	-35,6
Liiketoiminnan muut kulut		-122,6	-71,9
		-1 771,3	-1 729,1
LIIKETULOS		26,5	14,2
Rahoitustuotot ja -kulut	5		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		79,4	65,7
Tuotot osuuksista osakkuusyrityksissä		3,0	3,1
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		13,2	9,8
Muut korko- ja rahoitustuotot		1,8	5,3
Kurssierot	6	-8,0	1,2
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		-8,1	-11,7
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-40,9	-37,9
		40,5	35,5
TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		67,0	49,8
Satunnaiset erät	7		
Satunnaiset tuotot		1,7	0,0
		1,7	0,0
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		68,7	49,8
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		-3,5	-1,6
Tuloverot	8	0,0	0,0
TILIKAUDEN YLIJÄÄMÄ		65,1	48,1



EMOYRITYKSEN TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2014	31.12.2013
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	9		
Aineettomat oikeudet		11,5	6,6
Liikearvo		0,7	0,9
Muut pitkävaikutteiset menot		1,0	1,4
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		8,5	15,3
		21,8	24,1
AINEELLISET HYÖDYKKEET	9		
Maa- ja vesialueet		5,9	6,0
Rakennukset ja rakennelmat		41,2	44,9
Koneet ja kalusto		84,0	93,0
Muut aineelliset hyödykkeet		2,7	1,9
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		3,0	5,7
		136,8	151,6
SIJOITUKSET	10, 11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 547,9	1 574,2
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		143,5	139,7
Osuudet osakkuusyrityksissä		54,0	26,5
Muut osakkeet ja osuudet		1,5	1,7
		1 746,9	1 742,2
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		1 905,5	1 917,9
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
VAIHTO-OMAISUUS			
Aineet ja tarvikkeet		115,6	123,4
Valmisteet ja puolivalmisteet		42,5	35,2
Muu vaihto-omaisuus		0,0	3,0
Ennakkomaksut		22,9	26,6
		181,0	188,1
PITKÄAIKAISET SAAMISET	12		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		4,2	11,2
Lainasaamiset		0,0	0,3
		4,2	11,5
LYHYTAIKAISET SAAMISET	12		
Myyntisaamiset		76,4	73,1
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		409,8	385,3
Saamiset osakkuusyrityksiltä		1,8	0,6
Lainasaamiset		0,4	0,5
Muut saamiset		2,6	7,0
Siirtosaamiset		6,2	6,3
		497,3	472,8
SAAMISET YHTEENSÄ		501,5	484,3
RAHAT JA PANKKISAAMISET		0,1	0,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		682,6	672,5
VASTAAVAA YHTEENSÄ		2 588,0	2 590,4

Milj. euroa	Liite	31.12.2014	31.12.2013
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	13		
Osuuspääoma		206,2	203,4
Lisäosuuspääoma A		597,6	554,7
Lisäosuuspääoma B		134,4	110,5
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuismaksut		-47,3	-39,2
Muut rahastot			
Vararahasto I		3,9	3,9
Vararahasto II		64,1	61,7
Edellisten tilikausien ylijäämä		595,4	596,0
Tilikauden ylijäämä		65,1	48,1
		1 619,5	1 539,2
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		17,5	14,0
PAKOLLISET VARAUKSET	14	4,1	3,9
VIERAS PÄÄOMA	15, 16		
PITKÄAIKAINEN			
Joukkovelkakirjalainat		174,8	174,8
Lainat rahoituslaitoksilta		274,3	433,4
Eläkelainat		65,0	65,0
Saadut ennakot		1,0	1,9
Velat saman konsernin yrityksille		5,8	2,8
Muut velat		12,4	12,4
		533,3	690,3
LYHYTAIKAINEN	17		
Lainat rahoituslaitoksilta		159,1	40,5
Eläkelainat		9,5	9,5
Saadut ennakot		7,5	6,2
Ostovelat		64,7	76,0
Velat saman konsernin yrityksille		16,6	54,2
Velat osakkuusyrityksille		1,8	2,6
Muut velat		46,6	38,0
Siirtovelat	18	108,0	116,2
		413,6	343,1
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		946,9	1 033,4
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		2 588,0	2 590,4

EMOYRITYKSEN RAHOITUSLASKELMA

Milj. euroa	2014	2013
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT		
Liiketulos	26,5	14,2
Oikaisut liikelokseen 1)	3,7	35,5
Saadut korot	15,0	15,2
Maksetut korot	-39,8	-34,4
Saadut osingot	82,4	68,8
Muut rahoituserät, netto	-9,6	-2,8
Maksetut verot	0,0	0,0
Käyttöpääoman muutos 2)	-45,5	22,9
	32,6	119,3
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT		
Osakkeiden hankinnat	-34,5	-32,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-16,5	-49,7
Osakkeiden luovutukset	30,9	0,4
Pääoman palautukset	18,0	0,0
Käyttöomaisuushyödykkeiden luovutukset	8,0	5,3
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset ja vähennykset	3,5	-130,3
	9,4	-206,8
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	42,0	-87,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT		
Pitkäaikaisten velkojen lisäykset	4,1	202,7
Pitkäaikaisten velkojen vähennykset	-42,5	-238,1
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset	0,5	-0,3
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset	-27,5	22,3
Maksetut osuuskorot	-44,5	-39,7
Oman pääoman lisäys	67,8	60,4
	-42,0	7,3
RAHAVAROJEN MUUTOS	0,0	-80,2
Rahavarat tilikauden alussa	0,0	80,3
Rahavarojen muutos	0,0	-80,2
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	0,1	0,0
1) Oikaisut liikelokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	26,6	35,6
Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot	-23,1	-0,3
Pakollisten varausten muutos	0,2	0,1
Yhteensä	3,7	35,5
2) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus (lisäys-/vähennys+)	6,0	-33,7
Lyhytaikaiset korottomat saamiset (lisäys-/vähennys+)	4,7	18,1
Lyhytaikaiset korottomat velat (lisäys+/vähennys-)	-56,2	38,5
Yhteensä (lisäys-/vähennys+)	-45,5	22,9



EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Metsäliitto Osuuskunnan tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

PITKÄAIKAISHANKKEET

Pitkäaikaishankkeiden tulot ja menot kirjataan tuotoiksi ja kuluksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan luotettavasti arvioida. Valmistusaste määritellään kuhunkin hankkeeseen liittyen tarkasteluhetken mennessä suoritetusta työstä johtuvien menojen osuutena hankkeen arvioiduista kokonaismenoista. Kun on todennäköistä, että hankkeen valmiiksi saamiseen tarvittavat kokonaismenot ylittävät hankkeesta saatavat kokonaistulot, odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi.

KURSSIEROT

Kurssierot on kirjattu rahoituksen kurssieroihin. Myynnin suojana olevat avoimet ja toteutuneet kurssierot kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi Euroopan Keskuspankin ilmoittamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r.:n kautta tai pidetty yrityksen omalla vastuulla.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettoarvostusintiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää.

PYSYVÄT VASTAAVAT JA POISTOT

Pysyvien vastaavien tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	3–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenosta ei tehdä poistoja.

LEASING

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

YMPÄRISTÖMENOT

Ympäristömenoihin on sisällytetty yksilöitävissä olevat ympäristön-suojelutoimenpiteistä aiheutuneet menot, joilla pyritään pääasiassa torjumaan, korjaamaan tai lieventämään ympäristövahinkoja.

SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Satunnaiset tuotot ja kulut koostuvat saaduista ja annetuista konserniavustuksista, jotka eliminoidaan konsernitaseella. Satunnaisten erien verovaikutus on esitetty liitetiedoissa.

TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Suomen verolainsäädäntö antaa mahdollisuuden tehdä tilikauden tulokseen ennenaikaisina kuluina vähennyksiä ja siirtää ne varauksiksi taseeseen. Erät otetaan verotuksessa huomioon vain, jos ne on kirjattu kirjanpitoon. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa. Näitä ovat käyttöomaisuuden suunnitelman ylittävät poistot, jotka on esitetty poistoerona taseessa ja poistoeron muutoksena tuloslaskelmassa.

PAKOLLISET VARAUKSET

Vastaiset menot ja menetykset, joihin on sitouduttu ja joiden toteutumisesta pidetään varmana tai todennäköisenä on kirjattu kuluksi luonteensa mukaiseen kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina. Näitä voivat olla muun muassa eläkevastuu sekä lopettamis- ja saneerausmenot.

VERTAILUTIEDOT

Vuoden 2013 tiedot on muutettu vertailukelpoisiksi tilinpäätöshetkellä odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirrettyjen irtisanottujen osuusmaksujen esitystavan osalta.

EMOYRITYKSEN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Milj. euroa	2014	2013
1. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN		
Suomi	1 137,2	1 159,0
EU-maat	384,3	348,4
Muut maat	181,2	169,3
Yhteensä	1 702,7	1 676,6
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT		
Vuokratuotot	1,5	1,5
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	23,6	0,3
Palvelusten tuotot	58,9	56,9
Muut	5,5	5,8
Yhteensä	89,5	64,4

Käyttöomaisuuden myyntivoitot sisältävät vuonna 2014 Asunto Oy Tapiolan Jalavan osakkeiden myyntivoitot 4,8 miljoonaa euroa sekä Metsä Wood Eesti AS osakkeiden myyntivoiton 17,3 miljoonaa euroa.

3. LIIKETOIMINNAN KULUT		
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 002,6	1 043,5
Varaston muutos	7,7	-33,8
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	252,6	250,5
Muut ulkopuoliset palvelut	188,8	196,6
Yhteensä	1 451,8	1 456,8
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	107,3	105,3
Eläkekulut	28,2	24,6
Muut henkilösivukulut	34,8	34,8
Yhteensä	170,3	164,7
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	8,8	11,4
Palvelujen ostot	43,8	40,5
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	1,2	0,0
Muut liiketoiminnan kulut	68,8	20,0
Yhteensä	122,6	71,9
JOHDON PALKAT JA PALKKIOT		
Toimitusjohtaja	2,5	1,5
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	0,4	0,4
Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	0,2	0,2
Yhteensä	3,2	2,1

JOHDON ELÄKESITOUMUKSET

Metsäliiton toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta. Erällä Metsäliiton johtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus lisäeläkkeen sääntöjen mukaiseen eläkkeeseen 62 vuotta täytettyään.

Milj. euroa	2014	2013
YRITYKSEN PALVELUKSESSA OLI TILIKAUDEN AIKANA KESKIMÄÄRIN		
Toimihenkilöitä	1 113	1 165
Työntekijöitä	1 480	1 533
Yhteensä	2 593	2 698
PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT		
Tilintarkastuspalkkiot	0,2	0,1
Verokonsultointipalkkiot	0,0	0,0
Muut tilintarkastustoimistoille maksetut palkkiot	0,0	0,0
Yhteensä	0,2	0,1

Päätilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.

4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	3,2	2,7
Liikearvo	0,1	0,1
Muut pitkävaikutteiset menot	0,4	0,4
Rakennukset ja rakennelmat	4,9	8,0
Koneet ja kalusto	17,7	24,1
Muut aineelliset hyödykkeet	0,3	0,3
Yhteensä	26,6	35,6
Poistoeron muutos	3,5	1,6
Kokonaispoistot	30,1	37,2
5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	79,4	65,7
Osakkuusyrityksiltä	3,0	3,1
Muilta	0,0	0,0
Yhteensä	82,4	68,8
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	13,2	9,8
Yhteensä	13,2	9,8
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	95,6	78,6
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	1,6	4,9
Muut korkotuotot	0,3	0,5
Yhteensä	1,8	5,3
Kurssierot	-8,0	1,2
Arvonalentumiset sijoituksista	-8,1	-11,7



Milj. euroa	2014	2013
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-3,9	-4,0
Muut korkokulut	-34,1	-28,7
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-1,2	-1,2
Muut rahoituskulut	-1,7	-4,0
Yhteensä	-40,9	-37,9
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	40,5	35,5

Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista sisältää vuonna 2014 Metsäliitto Osuuskunnan Puutuoteteollisuus-liiketoiminta-alueen ulkomaisten tytäryritysten kirja-arvoista tehdyt 8,1 miljoonan euron arvonalentumiset (11,7).

6. TULOSLASKELMAN KURSSIEROT

Myyntin kurssierot	1,3	-0,4
Ostojen kurssierot	-0,1	0,0
Rahoituksen kurssierot	-9,1	1,7
Yhteensä	-8,0	1,2

7. SATUNNAISET ERÄT

Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	1,7	0,0
Yhteensä	1,7	0,0

8. TULOVEROT

Tilikauden verot	0,0	0,0
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	0,0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	0,3	0,0
Tuloverot satunnaisista eristä	-0,3	0,0
Yhteensä	0,0	0,0

9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	49,9	48,4
Lisäykset	2,5	4,3
Vähennykset	-5,0	-5,2
Siirrot erien välillä	10,5	2,5
Hankintameno 31.12.	57,9	49,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-43,3	-40,6
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,1	0,0
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-3,2	-2,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-46,5	-43,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	11,5	6,6
LIKEARVO		
Hankintameno 1.1.	1,1	1,1
Hankintameno 31.12.	1,1	1,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,2	-0,1
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-0,1	-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,3	-0,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,7	0,9

Milj. euroa	2014	2013
MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT		
Hankintameno 1.1.	8,8	8,9
Lisäykset	0,1	0,1
Vähennykset	-1,3	0,0
Siirrot erien välillä	0,1	-0,2
Hankintameno 31.12.	7,7	8,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7,5	-7,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1,1	0,0
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-0,4	-0,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-6,7	-7,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,0	1,4
KESKENERÄISET HANKINNAT		
Hankintameno 1.1.	15,3	7,7
Lisäykset	3,8	9,9
Siirrot erien välillä	-10,6	-2,3
Hankintameno 31.12.	8,5	15,3
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	75,1	66,1
Lisäykset	6,5	14,3
Vähennykset	-6,3	-5,2
Siirrot erien välillä	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	75,3	75,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-51,0	-47,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1,2	0,0
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-3,7	-3,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-53,5	-51,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	21,8	24,1
MAA- JA VESIALUEET		
Hankintameno 1.1.	6,6	5,9
Lisäykset	0,0	0,8
Vähennykset	-0,1	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	6,6	6,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,6	-0,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,6	-0,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	5,9	6,0
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT		
Hankintameno 1.1.	141,0	129,1
Lisäykset	1,0	8,0
Vähennykset	-3,1	0,0
Siirrot erien välillä	0,7	3,9
Hankintameno 31.12.	139,5	141,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-96,1	-88,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2,6	0,0
Tilikauden poisto	-4,9	-8,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-98,4	-96,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	41,2	44,9

Milj. euroa	2014	2013
KONEET JA KALUSTO		
Hankintameno 1.1.	460,2	427,2
Lisäykset	5,3	22,6
Vähennykset	-7,2	-0,1
Siirrot erien välillä	4,9	10,5
Hankintameno 31.12.	463,2	460,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-367,2	-343,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5,6	0,1
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-17,7	-24,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-379,2	-367,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	84,0	93,0
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	18,5	18,3
Lisäykset	0,8	0,2
Vähennykset	-0,1	0,0
Siirrot erien välillä	0,3	0,0
Hankintameno 31.12.	19,6	18,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-16,6	-16,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,1	0,0
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-0,3	-0,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-16,9	-16,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	2,7	1,9
KESKENERÄISET HANKINNAT		
Hankintameno 1.1.	5,7	16,0
Lisäykset	3,1	4,1
Siirrot erien välillä	-5,9	-14,4
Hankintameno 31.12.	3,0	5,7
AINEELLISET HYÖDYKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	632,1	596,6
Lisäykset	10,2	35,7
Vähennykset	-10,4	-0,1
Siirrot erien välillä	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	631,9	632,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-480,5	-448,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	8,3	0,1
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-22,9	-32,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-495,0	-480,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	136,9	151,6

Vuonna 2014 aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-erässä rakennukset ja rakennelmat oli 0,3 miljoonaa euroa (0,3) ja tase-erässä koneet ja kalusto 0,6 miljoonaa euroa (0,6). Tilikaudella 2014 ei ole aktivoitu korkomenoja. Vuonna 2013 korkomenoja aktivoitiin 0,9 miljoonaa euroa.

Milj. euroa	2014	2013
10. SIOJITUKSET, OSAKKEET		
OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	1 574,2	1 553,4
Lisäykset	24,8	32,5
Vähennykset	-26,7	-11,7
Siirrot erien välillä	-24,5	0,0
Hankintameno 31.12.	1 547,9	1 574,2
OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	26,5	26,5
Lisäykset	8,3	0,0
Vähennykset	-5,2	0,0
Siirrot erien välillä	24,4	0,0
Hankintameno 31.12.	54,0	26,5
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET		
Hankintameno 1.1.	1,7	2,0
Lisäykset	1,4	0,0
Vähennykset	-1,7	-0,3
Siirrot erien välillä	0,1	0,0
Hankintameno 31.12.	1,5	1,7
SIOJITUKSET, OSAKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	1 602,5	1 581,9
Lisäykset	34,5	32,5
Vähennykset	-33,5	-11,9
Hankintameno 31.12.	1 603,5	1 602,5
SIOJITUKSET, SAAMISET		
SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		
Hankintameno 1.1.	139,7	1,9
Lisäykset	3,7	139,7
Vähennykset	0,0	-1,9
Hankintameno 31.12.	143,5	139,7
MUUT SAAMISET		
Hankintameno 1.1.	0,0	0,0
Lisäykset	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	0,0	0,0
SIOJITUKSET, SAAMISET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	139,7	1,9
Lisäykset	3,7	139,7
Vähennykset	0,0	-1,9
Hankintameno 31.12.	143,5	139,7
SIOJITUKSET, SAAMISET		
Muut lainasaamiset	143,5	139,7
Sijoitukset, saamiset yhteensä 31.12.	143,5	139,7
11. PYSYVIEN VASTAAVIEN SIOJITUSTEN MARKKINA-ARVO		
PÖRSSINOTEERATUT OSAKKEET		
Kirjanpitoarvo	528,2	530,0
Markkina-arvo	596,9	419,3
Erotus	-68,7	110,7

Pörssinoteerattujen Metsä Board Oyj:n osakkeiden markkina-arvo 31.12.2014 ylittää kirjanpitoarvon 68,7 miljoonalla eurolla.



Milj. euroa	2014	2013
12. SAAMISET		
PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Lainasaamiset	4,2	11,5
Yhteensä	4,2	11,5

Yrityksen toimitusjohtajalle, hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ja heidän sijaisilleen sekä vastaaviin toimielimiin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	49,4	54,2
Lainasaamiset	344,5	316,9
Muut saamiset	0,0	0,7
Siirtosaamiset	16,0	13,5
Yhteensä	409,8	385,3
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	1,8	0,6
Yhteensä	1,8	0,6
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	76,4	73,1
Lainasaamiset	0,4	0,5
Muut saamiset	2,6	7,0
Siirtosaamiset	6,2	6,3
Yhteensä	85,6	86,8
Saamiset yhteensä	501,5	484,3

Lyhytaikaiset lainasaamiset sisältävät vuonna 2014 lyhytaikaisen korollisen saamisen 16,8 miljoonaa euroa Metsäliitto Management Oy:ltä (16,5). Metsäliitto Management Oy:n kyky vastata velvoitistaan riippuu Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeen kurssin kehityksestä. Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeiden markkina-arvo ylittää kirjanpitoarvon 31.12.2014.

SIIRTOSAAMISET, LYHYTAIKAISET		
Korot	0,0	0,0
Vakuutukset	1,0	0,7
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	1,7	0,9
Saadut korvaukset	1,1	1,3
Osatuloutussaamiset	0,6	0,9
Muut siirtosaamiset	1,8	2,5
Yhteensä	6,2	6,3

13. OMA PÄÄOMA		
Osuuspääoma 1.1.	203,4	200,7
Osuusmaksusuoritukset	4,9	4,2
Siirto koroista osuusmaksuun	2,0	1,8
Osuusmaksujen palautukset	-4,1	-3,3
*) Yhteensä	206,2	203,4
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut	-0,7	-0,4
Osuuspääoma 31.12.	205,6	203,0

Milj. euroa	2014	2013
A-lisäosuuspääoma 1.1.	554,7	515,8
Lisäosuusmaksusuoritukset	29,9	28,1
Siirto koroista lisäosuuksiin	27,6	24,3
Lisäosuusmaksujen palautukset	-14,6	-13,5
Yhteensä	597,6	554,7
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut	-22,8	-20,2
A-lisäosuuspääoma 31.12.	574,8	534,5
B-lisäosuuspääoma 1.1.	110,5	75,9
Siirto C-lisäosuuspääomasta	0,0	14,4
Lisäosuusmaksusuoritukset	27,6	24,8
Lisäosuusmaksujen palautukset	-3,8	-4,6
Yhteensä	134,4	110,5
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut	-23,9	-18,7
B-lisäosuuspääoma 31.12.	110,5	91,9
C-lisäosuuspääoma 1.1.	0,0	14,4
Siirto B-lisäosuuspääomaan	0,0	-14,4
C-lisäosuuspääoma 31.12.	0,0	0,0
Vararahasto I 1.1.	3,9	3,9
Vararahasto I 31.12.	3,9	3,9
Vararahasto II 1.1.	61,7	56,0
Siirto edellisen vuoden ylijäämästä	2,4	5,7
Vararahasto II 31.12.	64,1	61,7
Ylijäämä 1.1.	644,1	642,7
Jaettu osuuskorko	-44,5	-39,7
Siirto vararahasto II:een	-2,4	-5,7
Pääomabonus	-1,8	-1,4
Tilikauden ylijäämä	65,1	48,1
Ylijäämä 31.12.	660,6	644,1
Oma pääoma yhteensä	1 619,5	1 539,1
*) Suorittamatta olevat osuusmaksut		
Merkitty osuuspääoma	261,9	259,6
Suoritettut osuusmaksut	-206,2	-203,4
Yhteensä	55,7	56,2
Osuuksien palautukseen käytettävissä oleva pääoman määrä		
Osuuspääoma **)	206,2	203,4
A-lisäosuuspääoma **)	597,6	554,7
B-lisäosuuspääoma **)	134,4	110,5
Ylijäämä	660,6	644,1
Siirto vararahasto II:een	-3,3	-2,4
Poistoero verovelalla vähennettynä	14,0	11,2
Yhteensä	1 609,5	1 521,5
**) Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut	47,3	39,2

Milj. euroa	2014	2013
14. PAKOLLISET VARAUKSET		
TYÖTTÖMYYSELÄKEKULUVARAUS		
1.1.	2,6	2,2
Lisäykset	0,9	0,6
Vähennykset	-0,3	-0,2
31.12.	3,2	2,6
ELÄKESÄÄTIÖN VASTUUVAJAUS		
1.1.	1,0	0,9
Lisäykset	0,0	0,1
Vähennykset	-0,2	0,0
31.12.	0,7	1,0
MUUT PAKOLLISET VARAUKSET		
1.1.	0,3	0,7
Lisäykset	0,0	0,1
Vähennykset	-0,2	-0,5
31.12.	0,1	0,3
PAKOLLISET VARAUKSET YHTEENSÄ		
1.1.	3,9	3,8
Lisäykset	0,9	0,8
Vähennykset	-0,7	-0,7
31.12.	4,1	3,9

Milj. euroa	2014	2013
15. VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Koroton	13,4	17,2
Korollinen	519,9	673,1
Yhteensä	533,3	690,3
Lyhytaikainen		
Koroton	244,5	293,1
Korollinen	169,1	50,0
Yhteensä	413,6	343,1
Pitkäaikaiset korottomat velat sisältävät odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirrettyjä irtisanottuja osuusmaksuja:		
B-lisäosuuspääoma	12,4	12,4
Lyhytaikaiset korottomat velat sisältävät odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirrettyjä irtisanottuja osuusmaksuja		
Osuuspääoma	0,7	0,4
A-lisäosuuspääoma	22,8	20,2
B-lisäosuuspääoma	11,5	6,2
Yhteensä	34,9	26,8

16. PITKÄAIKAISET LAINAT JA LYHENNYSSUUNNITELMA

Milj. euroa	Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille	Joukkovelkakirjalainat	Rahalaitoslainat	Eläkelainat	Muut lainat	Yhteensä
2015	0,5	0,0	159,1	9,5	0,0	169,1
2016	3,4	0,0	34,1	65,0	0,0	102,5
2017	0,4	174,8	29,3	0,0	0,0	204,5
2018	0,4	0,0	10,9	0,0	0,0	11,3
2019	0,4	0,0	200,0	0,0	0,0	200,4
2020–	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Tilikauden lopussa	6,4	174,8	433,4	74,5	0,0	689,0



17. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Rahoituslaitoslainat	159,1	40,5
Eläkelainat	9,5	9,5
Saadut ennakot	7,5	6,2
Ostovelat	64,7	76,0
Velat saman konsernin yrityksille		
Lainat	0,5	0,0
Saadut ennakot	6,9	48,9
Ostovelat	7,0	3,7
Muut velat	0,0	0,0
Siirtovelat	2,2	1,6
Velat osakkuusyrityksille		
Ostovelat	1,8	2,6
Muut velat		
Odotusajaksi vieraaseen pääomaan siirretyt irtisanotut osuusmaksut	34,9	26,8
Muut lyhytaikaiset velat	11,6	11,2
Siirtovelat	108,0	116,2
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	413,6	343,1

18. SIIRTOVELAT

Lyhytaikaiset		
Korot	3,3	3,9
Eläkevakuutusmaksut	5,6	2,5
Muut vakuutusmaksut	2,4	2,8
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	32,6	28,5
Ostojen jaksotukset	55,4	71,0
Muut siirtovelat	8,7	7,5
Yhteensä	108,0	116,2

19. RIITA-ASIAT JA OIKEUDENKÄYNNIT SEKÄ VASTUUSITOUKSET**RIITA-ASIAT JA OIKEUDENKÄYNNIT**

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan edellä mainitut yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ja seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa olevien osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 202 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 65 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonnalisäveroon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita. Edellä mainittujen kanteiden lisäksi tammikuussa 2015 on laitettu vireille yksityishenkilöiden ja yhteisöjen toimesta uusia vahingonkorvauskanteita, joiden vaatimusmäärät eivät vielä ole Metsäliitto Osuuskunnan tiedossa. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board Oyj ovat toukokuussa 2014 vaatineet Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta joutui maksamaan UPM-Kymmene Oyj:lle 47,3 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj 19,6 miljoonaa euroa.

Viimeisen 12 kuukauden aikana ei ole ollut muita hallintomenettelyjä, oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä, joilla voi olla tai on ollut merkittävä vaikutus Metsäliiton taloudelliseen asemaan. Metsäliitolla ei ole myöskään tiedossa, että tällaisia muita menettelyjä tai oikeudenkäyntejä olisi vireillä.

Milj. euroa	2014	2013
VASTUUSITOUMUKSET		
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Lainat rahoituslaitoksilta	243,6	260,0
Eläkelainat	65,0	65,0
Annetut pantit	292,8	292,8
Omasta ja saman konsernin yritysten puolesta		
Takaukset ja vastasitoumukset	571,8	547,8
Muiden puolesta		
Takausvastuut	1,8	2,2
Muut omat vastuut		
Omien sitoumusten vakuudeksi	0,0	13,2
Leasingvastuut		
Seuraavan vuoden osalta	7,1	7,8
Myöhempien vuosien osalta	15,7	19,6
Yhteensä		
Pantit	292,8	292,8
Takaukset ja vastasitoumukset	573,6	550,0
Muut vastuut	0,0	13,2
Leasingvastuut	22,9	27,4
Yhteensä	889,3	883,4

JOHDANNAISSOPIMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT

Milj. euroa	BRUTTO- MÄÄRÄ 2014	AVOIMIEN SOPIMUSTEN KÄYPÄ ARVO	Brutto- määrä 2013	Avoimien sopimusten käypä arvo
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	119,0	-3,8	427,0	-6,8
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset	127,6	-1,4	121,2	-0,7
Optiosopimukset	45,1	-0,2	2,9	0,0
Hyödykejohdannaiset				
Muut hyödyke- johdannaiset	9,8	-3,2	0,0	0,0
Johdannaiset yhteensä	301,5	-8,6	551,1	-7,5

Milj. euroa	2014	2013
20. YMPÄRISTÖASIAT		
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	0,4	0,7
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	0,5	0,5
Henkilösivukulut	0,2	0,3
Poistot	0,2	0,2
Liiketoiminnan muut kulut	0,6	0,3
Yhteensä	1,9	2,0
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	4,4	4,7
Lisäykset	0,0	0,2
Vähennykset	0,0	-0,5
Kertyneet poistot	-3,5	-3,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,8	1,0
Pakolliset varaukset		
Ympäristövaraukset	0,0	0,1
Ympäristöasioiden hoitoa varten annetut vakuudet	5,9	4,6

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäku-
tannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympä-
ristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin
ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa talou-
dellista hyötyä.



EMOYRITYKSEN OSAKEOMISTUKSET 31.12.2014

TYTÄRYRITYKSET	Maa	Emoyrityksen omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa
Burt Boulton and Haywood Ltd	Iso-Britannia	100,00			874
Finnforest Polska Sp. z.o.o.	Puola	100,00			0
Finnforest UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00		43 200 000	53 458
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	100,00		57 100	6 035
Kumpuniemen Voima Oy	Suomi	53,97		34	462
Metsa Forest Latvia SIA	Latvia	100,00		670	3 259
Metsa Wood Italia S.r.l.	Italia	100,00		1	0
Metsä Board Oyj *	Suomi	40,46	42,53	132 777 665	528 167
Metsä Fibre Oy	Suomi	50,20	60,79	38 211	721 058
Metsä Forest Eesti AS	Eesti	100,00		150 000	1 146
Metsä Forest Sverige AB	Ruotsi	100,00		5 000	703
Metsä Group Services Sp. z.o.o.	Puola	100,00		100	2 000
Metsä Group Treasury Oy	Suomi	100,00		50 000	10 236
Metsäliitto Management Oy	Suomi	100,00		3 850	3 869
Metsä Tissue Oyj	Suomi	91,00		8 297 915	195 711
Metsä Wood CZ s.r.o.	Tšekin tasavalta	100,00			0
Metsä Wood Deutschland GmbH	Saksa	100,00			11 948
Metsä Wood France S.A.S.	Ranska	100,00		405 000	0
Metsä Wood Holland B.V.	Hollanti	100,00			143
Metsä Wood Hungary Kft.	Unkari	100,00			1 056
Metsä Wood Ibérica S.L.U.	Espanja	100,00		500	146
Metsä Wood Schweiz AG	Sveitsi	100,00		200	750
Metsä Wood USA Inc.	USA	100,00		500 000	316
Mittaportti Oy	Suomi	100,00		3 000	50
OOO Metsa Forest Podporozhye	Venäjä	100,00			4 579
OOO Metsa Forest St. Petersburg	Venäjä	100,00		100	981
Punkavoima Oy	Suomi	35,00		8 750	929
TYTÄRYRITYSOSAKKEET YHTEENSÄ					1 547 875

*) Emoyrityksen osuus äänimäärästä 61,47 %, konsernin omistus huomioiden 62,15 %

OSAKKUUSYRITYKSET	Maa	Emoyrityksen omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa
Asunto Oy Tapiolan Jalava	Suomi	8,50			312
Asunto Oy Tapiolan Pyökki	Suomi	48,98			2 284
Asunto Oy Tapiolan Saarni	Suomi	48,98			1 295
Asunto Oy Tapiolan Tammi	Suomi	48,98			1 295
Finsilva Oyj	Suomi	49,90		48 128 550	14 439
Hartolan Kuningaslämpö Oy	Suomi	50,00		300	76
Kiinteistö Oy Metsätapiola	Suomi	48,98		30 432	15 018
Kiinteistö Oy Metsätapiolan Pysäköinti	Suomi	48,96		212	2 862
Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinti	Suomi	40,06			5 428
Lohjan Biolämpö Oy	Suomi	46,00		782 000	782
Metsäteho Oy	Suomi	24,00		40	67
Perkaus Oy	Suomi	33,33		2 500	6
Punkaharjun Lämpö Oy	Suomi	20,00		6	10
Suomen Metsäsijoitus Oy	Suomi	25,00		23 850	2 011
ZAO HC Vologodskiye Lesopromyshlenniki	Venäjä	44,19			6 164
Äänevoima Oy	Suomi	20,00	20,00	2 000 000	2 000
OSAKKUUSYRITYSOSAKKEET YHTEENSÄ					54 049

MUUT OSAKKEET JA OSUUDET	Maa	Emoyrityksen omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo 1 000 euroa
Finnish Wood Research Oy	Suomi	25,00		60	60
Finnish Bioeconomy Cluster FIBIC Oy	Suomi	5,00		150	150
Misawa Homes of Finland	Suomi			400	67
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt					1 030
Golf-osakkeet					167
Puhelinosaakkeet ja -osuudet					31
Muut osakkeet ja osuudet					22
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET YHTEENSÄ					1 528



HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Hallintoneuvosto on tutustunut Metsäliitto Osuuskunnan vuoden 2014 tilinpäätökseen ja Metsä Groupin kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti laadittuun konsernitilinpäätökseen sekä hyväksyy ne esitettäväksi tilintarkastajille ja edustajiston varsinaiselle kokoukselle. Hallintoneuvosto yhtyy hallituksen ehdotukseen ylijäämän käyttämisestä.

Hallintoneuvostosta ovat erovuorossa Mats Brandt, Arto Hongisto, Hannu Järvinen, Esko Kinnunen, Timo Nikula, Mauri Ruuth, Ahti Siponen ja Matti Äijö.

Ikäpykälän perusteella erovuorossa ovat Hannu Lassila, Martti Palojärvi ja Erkki Vainionpää.

Espoossa 24. maaliskuuta 2015

Hallintoneuvoston puolesta

Hannu Järvinen
Hallintoneuvoston puheenjohtaja

Miika Arola
Hallintoneuvoston sihteeri

TILINTARKASTUSKERTOMUS

METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN JÄSENILLE

Olemme tilintarkastaneet Metsäliitto Osuuskunnan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emo-osuuskunnan hallintoneu-

voston tai hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus osuuskuntaa kohtaan, taikka rikkomat osuuskuntalakia tai osuuskunnan sääntöjä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on osuuskunnassa merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon osuuskunnan sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpiddollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emo-osuuskunnan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

MUUT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman ylijäämän käytöstä on osuuskuntalain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emo-osuuskunnan hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 24. maaliskuuta 2015

KPMG Oy Ab

Raija-Leena Hankonen
KHT



KEHITYS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

Milj. euroa	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
TULOSLASKELMA	2014	2013	Q4/2014	Q3/2014	Q2/2014	Q1/2014	Q4/2013	Q3/2013	Q2/2013	Q1/2013
Liikevaihto segmenteittäin										
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1 575,0	1 561,0	397,5	363,2	379,5	434,9	393,4	352,5	392,2	422,8
Puutuoteollisuus	896,9	899,7	215,9	207,3	251,8	221,9	214,6	207,9	260,8	216,4
Selluteollisuus	1 295,7	1 314,0	337,1	303,8	325,8	329,0	339,8	341,7	309,3	323,2
Kartonki- ja paperiteollisuus	2 008,4	2 019,3	499,4	513,8	494,0	501,2	479,2	502,3	502,8	535,0
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	1 012,8	1 004,0	257,6	252,4	250,2	252,6	259,9	248,3	244,4	251,5
Muu toiminta	9,6	3,9	2,4	2,3	2,7	2,3	1,2	1,6	0,6	0,5
Eliminoinnit	-1 828,1	-1 863,1	-462,4	-439,3	-438,9	-487,5	-468,7	-440,4	-468,2	-485,8
LIKEVAIHTO YHTEENSÄ	4 970,3	4 938,7	1 247,5	1 203,6	1 264,9	1 254,3	1 219,3	1 213,9	1 241,9	1 263,6
Liiketulos segmenteittäin										
Puunhankinta ja metsäpalvelut	26,7	27,8	8,1	4,5	5,5	8,6	7,1	5,5	7,7	7,4
Puutuoteollisuus	34,1	-1,8	5,8	6,3	14,4	7,7	2,2	-13,0	4,5	4,4
Selluteollisuus	227,9	196,6	64,5	51,8	56,7	54,9	51,0	50,8	47,5	47,3
Kartonki- ja paperiteollisuus	116,5	113,6	6,7	34,1	32,2	43,5	30,6	19,3	28,9	34,8
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	61,8	55,3	21,1	19,2	9,7	11,8	15,1	12,6	13,8	13,8
Muu toiminta	-40,7	-7,0	-4,7	3,4	3,7	-43,2	-4,6	1,1	-2,5	-0,9
Eliminoinnit	-9,5	-49,6	-17,4	-16,4	38,0	-13,7	-13,1	-13,3	-10,7	-12,5
LIIKETULOS YHTEENSÄ	416,9	335,0	84,1	102,9	160,2	69,7	88,3	63,0	89,2	94,5
"-", ilman kertaluonteisia eriä	418,1	342,9	117,3	104,3	91,5	105,1	87,3	72,6	93,7	89,3
"-", % liikevaihdosta	8,4	6,9	9,4	8,7	7,2	8,4	7,2	6,0	7,5	7,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	16,4	9,6	1,9	-0,9	7,9	7,4	0,1	0,1	2,9	6,6
Kurssierot	2,7	-4,6	3,9	0,0	0,9	-2,1	-2,6	-2,0	-0,2	0,2
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-106,1	-116,2	-22,4	-22,6	-23,3	-37,8	-24,3	-30,1	-23,0	-38,9
TULOS ENNEN VEROJA	329,9	223,8	67,5	79,4	145,7	37,2	61,5	31,0	68,9	62,4
Tuloverot	-69,7	-35,1	-11,1	-17,4	-35,8	-5,4	10,2	-10,6	-18,8	-16,0
KAUDEN TULOS	260,3	188,7	56,4	62,0	109,9	31,8	71,7	20,4	50,1	46,4
LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ	2014	2013	Q4/2014	Q3/2014	Q2/2014	Q1/2014	Q4/2013	Q3/2013	Q2/2013	Q1/2013
Puunhankinta ja metsäpalvelut	28,2	27,8	8,1	4,5	7,0	8,6	7,1	5,5	7,7	7,4
Puutuoteollisuus	37,2	15,4	8,0	6,2	14,4	8,6	2,0	-2,9	11,9	4,4
Selluteollisuus	207,5	196,6	64,5	51,8	36,3	54,9	51,0	50,8	47,5	47,3
Kartonki- ja paperiteollisuus	136,5	104,4	36,9	35,2	28,3	36,1	29,3	18,9	26,0	30,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	62,2	54,7	21,1	19,6	9,7	11,8	15,1	12,6	13,8	13,2
Muu toiminta ja eliminoinnit	-53,5	-56,1	-21,2	-13,0	-4,2	-15,0	-17,3	-12,3	-13,2	-13,4
YHTEENSÄ	418,1	342,9	117,3	104,3	91,5	105,1	87,3	72,6	93,7	89,3
TUNNUSLUVUT	2014	2013	Q4/2014	Q3/2014	Q2/2014	Q1/2014	Q4/2013	Q3/2013	Q2/2013	Q1/2013
Omavaraisuusaste, %	37,9	37,9	37,9	38,5	37,9	37,2	37,9	35,9	34,8	34,9
Nettovelkaantumisaste, %	46	77	46	62	70	83	77	85	90	90
Korolliset nettovelat, milj. euroa	938	1 510	938	1 258	1 389	1 614	1 510	1 604	1 669	1 695
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,1	8,9	8,7	10,6	17,2	8,0	9,4	6,4	9,3	10,2
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	11,4	9,1	12,0	10,7	10,3	12,3	9,3	7,4	9,7	9,7
Oman pääoman tuotto, %	13,0	9,9	11,1	12,4	22,4	6,5	14,9	4,4	10,7	9,9
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	13,4	10,3	17,6	12,6	8,4	15,4	14,7	6,4	11,6	8,8

VIISI VUOTTA LUKUINA

Milj. euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Liikevaihto	4 970	4 938	5 001	5 346	5 377
Liiketulos	417	335	241	29	497
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	418	343	256	314	547
Tulos ennen veroja	330	224	133	-98	345
Tilikauden tulos	260	189	101	-157	214
Pitkäaikaiset varat	3 024	3 251	3 380	3 413	3 534
Vaihto-omaisuus	774	776	726	781	798
Muut lyhytaikaiset varat	1 649	1 164	1 260	1 107	1 340
Varat	5 447	5 191	5 366	5 300	5 672
Oma pääoma	1 590	1 483	1 367	1 126	1 154
Määräysvallattomien omistajien osuudet	467	476	491	359	524
Pitkäaikaiset velat	1 843	2 070	1 717	2 429	2 534
Lyhytaikaiset velat	1 547	1 162	1 791	1 386	1 460
Oma pääoma ja velat	5 447	5 191	5 366	5 300	5 672
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,1	8,9	6,7	1,1	11,8
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	11,4	9,1	7,1	8,5	13,4
Oman pääoman tuotto, %	13,0	9,9	6,1	-9,9	13,9
- " -, ilman kertaluonteisia eriä	13,4	10,3	6,9	8,6	18,2
Omavaraisuusaste, %	37,9	37,9	34,7	28,1	29,7
Nettovelkaantumisaste, %	46	77	87	132	116
Velkaantumisaste, %	93	101	115	154	143
Korolliset rahoitusvelat	1 904	1 981	2 139	2 293	2 398
Likvidit varat ja korolliset saamiset	966	471	530	339	459
Korollinen nettovelka	938	1 510	1 609	1 953	1 939
Investoinnit käyttöomaisuuteen	143	214	204	227	138
Osuus liikevaihdosta, %	2,9	4,3	4,1	4,2	2,6
Henkilöstö, keskimäärin	10 775	11 216	11 986	13 046	13 168
Henkilöstö, vuoden lopussa	10 410	10 736	11 447	12 525	12 820
- josta Suomessa	5 131	5 227	5 414	5 660	5 734

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Sijoitetun pääoman tuotto (%), ROCE	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja} + / - \text{kurssierot} + \text{muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakkomaksut}}$
Nettovelkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Korollinen nettovelka	=	$\text{Korolliset rahoitusvelat} - \text{rahavarat} - \text{korolliset saamiset}$



SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

Tämä selvitys Metsä Groupin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu arvopaperimarkkinalain 7 luvun 7 §:n nojalla erillisenä kertomuksena ja se on julkaistu samanaikaisesti Metsä Groupin tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen kanssa.

Metsäliitto Osuuskunta on suomalainen osuuskunta ja Metsä Groupin emoyritys. Metsäliitto Osuuskuntaan viitataan tässä selvityksessä niissä kohdin, kun asiaa käsitellään ainoastaan emoyhtiön näkökulmasta. Metsä Groupiin kuuluvien yritysten päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan osuuskuntalakia, osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalakia, osuuskunnan sääntöjä, hallintoelinten hyväksymiä työjärjestyksiä sekä Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen ja johtoryhmän hyväksymiä politiikkoja ja toimintaohjeita. Metsäliitto Osuuskunnan säännöt ovat kokonaisuudessaan saatavilla Metsä Groupin verkkosivuilla kohdassa ”Metsä Groupin hallinnointiperiaatteet”.

Tämä Metsä Groupin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää kuvaava selvitys noudattaa rakenteellisesti ja sisällöltään Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 15.6.2010 antamaa listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä koskevaa suositusta (ks. www.cgfinland.fi). Metsä Groupin emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta ottaa kuitenkin huomioon osuustoiminnallisen yritysmuodon erityispiirteet ja ilmoittaa poikkeamat suosituksesta sekä niiden perustelut. Keskuskauppakamarin tammi-kuussa 2006 julkaiseman kannanoton mukaan omistuspohjaltaan laajojen, toiminnan laajuudelta huomattavien tai alueellisesti taikka valtakunnallisesti merkittävien yhteisöjen tulisi noudattaa listayhtiöille annettua suositusta siltä osin kuin se on niiden erityispiirteet huomioon ottaen mahdollista comply or explain-periaatteen mukaisesti eli siten, että poikkeaminen ja poikkeamisen syy on ilmoitettava.

Metsä Group laatii tilinpäätöksensä ja osavuosikatsauksensa kansainvälisten tilinpäätösperiaatteiden, International Financial Reporting Standards (IFRS), mukaisesti. Tilinpäätösasiakirjat julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi.

Metsä Groupin pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa. Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan kotipaikka on Helsinki.

KESKEISET HALLINTOELIMET

Metsäliitto Osuuskunnan hallintoelimet ovat edustajisto, hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja. Päätöksenteossa hallintoelimiä avustaa ja niiden päätöksentekoa valmistelee erikseen tässä selvityksessä myöhemmin mainitut toimielimet. Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja toimii tällä hetkellä Metsä Groupin pääjohtajana. Toimitusjohtajaan viitataan jatkossa sanalla pääjohtaja.

EDUSTAJISTO

Edustajisto käyttää Metsäliitto Osuuskunnassa jäsenille kuuluvaa ylintä päätäntävaltaa niissä asioissa, jotka sille lain ja sääntöjen mukaan on määrätty. Edustajisto korvaa Metsäliitto Osuuskunnassa osuuskunnan kokouksen. Edustajiston kokouksessa käsitellään osuuskuntalaissa ja Metsäliitto Osuuskunnan säännöissä määrätty asiat sekä muut kokouksutuksessa mainitut asiat. Edustajiston keskeisimpiä tehtäviä ovat:

- päättää tilinpäätöksen hyväksymisestä,
- päättää voitonjaosta jäsenille,
- päättää hallintoneuvoston, hallituksen ja toimitusjohtajan/pääjohtajan vastuuvapauden myöntämisestä,
- valita hallintoneuvoston jäsenet ja tilintarkastajat sekä päättää heidän palkkioistaan.

Edustajistoon voidaan valita täysivaltainen Metsäliitto Osuuskunnan jäsen tai hänen avio puolisonsa. Edustajistovaali toimitetaan joka neljäs vuosi postitäänestyksellä tai tietoliikenneyhteyden tai muun teknisen apuvälineen avulla. Jokaisella jäsenellä on yksi ääni. Vaali toimitetaan vaalipiireittäin siten, että kustakin vaalipiiristä valitaan niin monta edustajaa, kuin kyseisen vaalipiirin vaaliluetteloon on kirjattu vaalivuoden tammikuun 1. päivänä alkavin 2300-luvuin laskettuna äänioikeutettuja Metsäliitto Osuuskunnan jäseniä. Vaalipiirit vahvistaa hallintoneuvosto, ja ne määräytyvät lähtökohtaisesti Metsäliitto Osuuskunnan piiriorganisaatioiden mukaan. Metsä Groupin henkilöstöön kuuluva ei vaalijärjestyksen mukaan ole vaalikelpoinen.

Edustajisto kokoontuu sääntöjen mukaisesti kerran vuodessa keväällä. Edustajisto, hallintoneuvosto tai hallitus voi päättää ylimääräisen kokouksen pitämisestä. Ylimääräinen kokous on myös järjestettävä, mikäli vähintään kymmenesosa jäsenistä sitä vaatii. Edusta-

jiston kutsuu koolle hallintoneuvoston puheenjohtaja viimeistään seitsemän päivää ennen kokousta kirjallisella, jokaiselle edustajiston jäsenelle lähetettävällä kokouskutsulla, jossa on mainittava kokouksessa käsiteltävät asiat.

Kullakin edustajalla on kokouksessa yksi ääni. Metsäliitto Osuuskunnan sääntöjen muuttaminen edellyttää, että muutosehdotusta kannattaa vähintään 2/3 edustajiston kokoukseen osallistuvista jäsenistä. Kokousedustajien lisäksi edustajiston kokouksessa ovat läsnä hallituksen puheenjohtaja sekä pääsääntöisesti hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenet. Heidän lisäksi varsinaisessa kokouksessa ovat läsnä myös tilintarkastajat.

Edustajiston kokoonpano on esitetty tämän julkaisun sivulla 96.

PIIRITOIMIKUNNAT

Metsäliitto Osuuskunnan sääntöjen mukaisesti kussakin hankintapiirissä toimii piiritoimikunta. Piiritoimikuntaan kuuluvat piirin alueelta valitut edustajiston, hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä edustajiston vaalissa valitsematta jääneistä ehdokkaista henkilökohtaisen äänimäärän mukaisessa järjestyksessä kaksi kertaa niin monta kuin piirin alueelta on valittu edustajia, aina kuitenkin vähintään viisi. Hallintoneuvoston vahvistamissa ohjesäännöissä määritellään piiritoimikunnan tehtävät. Ohjesäännön mukaan piiritoimikunnan päätehtävänä on edistää toiminnallaan jäsenten ja kyseisen Metsäliitto Osuuskunnan hankintapiirin välistä yhteydenpitoa ja vuorovaikutusta.

HALLINTONEUVOSTO

Metsäliitto Osuuskunnan säännöissä on määritelty hallintoneuvoston olevan osa Metsäliitto Osuuskunnan hallintomallia. Tällä on haluttu turvata riittävän omistajaohjauksen toteutuminen sekä jäsenten sitouttaminen osuuskunnan päätöksentekoon. Strategiset ja muut laajakantoiset päätökset kuuluvat Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen toimivaltaan ja operatiivisesta johtamisesta vastaa toimiva johto.

Hallintoneuvoston tehtävät on määritelty Metsäliitto Osuuskunnan säännöissä. Hallintoneuvoston perustehtävänä on valvoa, että osuuskuntaa hoidetaan sääntöjen sekä edusta-

jiston ja hallintoneuvoston päätösten mukaisesti. Tämän lisäksi hallintoneuvosto

- valitsee ja vapauttaa tehtävistään Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsenet ja päättää heidän palkkioistaan,
- valitsee toimitusjohtajan, joka toimii myös pääjohtajana, ellei hallintoneuvosto toisin päättä,
- antaa hallitukselle ohjeita laajakantoisissa ja periaatteellisesti tärkeissä asioissa,
- tarkastaa tilinpäätöksen ja antaa edustajistolle ehdotuksen ylijäämän käytöstä.

Hallintoneuvosto valitsee vuodeksi kerrallaan keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä kutsuu sihteerin. Hallintoneuvosto kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin asiat vaativat tai hallitus sitä esittää. Hallintoneuvosto on päätösvaltainen, kun läsnä on yli puolet jäsenistä. Päätökseksi tulee se mielipide, jota enemmistö on kannattanut. Äänten mennessä tasan ratkaisee puheenjohtajan ääni ja vaaleissa arpa.

Hallintoneuvostoon kuuluu vähintään kaksikymmentä (20) ja enintään kolmekymmentä (30) edustajiston Metsäliitto Osuuskunnan jäsenistä valitsemaa henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan henkilöstö voi valita hallintoneuvostoon enintään viisi (5) jäsentä. Lisäksi edustajisto voi hallintoneuvoston esityksestä valita hallintoneuvostoon enintään kolme (3) asiantuntijajäsentä. Hallintoneuvoston jäsenen toimikausi alkaa hänet valinneen varsinaisen edustajiston kokouksen jälkeen ja kestää kolmen (3) vuoden kuluttua pidettävään varsinaiseen edustajiston kokoukseen. Kolmen vuoden toimikaudella on haluttu turvata päätöksenteon jatkuvuutta. Hallintoneuvoston jäsenen täytettyä 65 vuotta hänen toimikautensa kuitenkin päättyy seuraavana vuonna pidettävään varsinaiseen edustajiston kokoukseen. Hallintoneuvoston jäseniä valittaessa pyritään siihen, että hallintoneuvostossa olisi valtakunnallisesti kattava edustus kaikilta alueilta. Hallituksen jäsen ei saa kuulua hallintoneuvostoon.

Hallintoneuvoston kokoonpano on esitetty tämän julkaisun sivulla 97.

HALLINTONEUVOSTON NIMITYSTOIMIKUNTA
Hallituksen jäsenten vaalia valmistelee erityinen hallintoneuvoston jäsenistä valittu nimitystoimikunta erillisen sille vahvistetun työjärjestyksen mukaisesti. Lisäksi nimitystoimikunta tekee ehdotuksen hallituksen jäsenten palkkioiksi. Nimitystoimikuntaan kuuluu kuusi (6) hallintoneuvoston jäsentä sekä hallintoneuvoston puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja. Nimitystoimikunnan puheenjohta-

jana toimii hallintoneuvoston puheenjohtaja ja sihteerinä hallituksen sihteeri. Toimikunta voi kutsua hallituksen puheenjohtajan asiantuntijaksi kokoukseen.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 13.5.2014 nimitystoimikuntaan seuraavat henkilöt: Ville Hirvonen, Timo Kässä, Hannu Lassila, Timo Nikula, Erkki Vainionpää ja Jukka Vanhatalo. Lisäksi toimikuntaan kuuluvat asemansa puolesta hallintoneuvoston puheenjohtaja Hannu Järvinen ja varapuheenjohtaja Juha Paajanen.

TIEDOT HALLINTONEUVOSTON KOKOUKSISTA EDELLISELLÄ TILIKAUDELLA

Vuonna 2014 hallintoneuvostossa oli 34 jäsentä, joista neljä (4) oli eri henkilöstöryhmien valitsemaa henkilöstön edustajia. Asiantuntijajäseniä ei hallintoneuvostossa vuonna 2014 ollut. Hallintoneuvosto kokoontui viisi (5) kertaa, ja jäsenten osallistumisprosentti oli 98 prosenttia.

HALLITUS

Hallituksen tehtävänä on Metsäliitto Osuuskunnan sääntöjen ja lainsäädännön mukaisesti huolehtia Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Groupin toiminnan ja hallinnon asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on laatinut toimintaansa varten työjärjestyksen, jossa on määritelty tarkemmin hallituksen päätöksenteossa noudatettavat toimintaperiaatteet. Työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla Metsä Groupin verkkosivuilla kohdassa ”Metsä Groupin hallinnointiperiaatteet”.

Hallituksen tehtävänä on muun muassa:

- vahvistaa toimitusjohtajan/pääjohtajan tehtävät ja valvoa, että tämä/nämä hoitaa/hoitavat osuuskunnan juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti,
- valita ja erottaa toimitusjohtajan ja mahdollisesti valitun pääjohtajan välittöminä alaisina olevat johtajat
- päättää osuusmaksun perimistavasta sekä lisäosuusien antamisesta ja niiden ehdoista,
- vahvistaa osuuskunnan ja konsernin strategia ja vuosittainen budjetti sekä valvoa niiden noudattamista,
- allekirjoittaa ja esittää tilinpäätös sekä konsernitalinpäätös hallintoneuvoston tarkastettavaksi,
- valmistella hallintoneuvostossa päätettävät asiat,
- päättää liiketoimintojen myynneistä, ostoista, lopettamisista ja uusien aloittamisista sekä sulautumisista,

- päättää palkitsemisvaliokunnan esityksestä toimitusjohtajan/pääjohtajan ja muun ylemmän johdon palkitsemisesta ja muista eduista,
- päättää muutoinkin asioista, jotka, ottaen huomioon osuuskunnan toiminnan laajuus ja laatu, ovat epätavallisia ja laajakantoisia.

Hallitus valitsee vuodeksi kerrallaan keskuudestaan puheenjohtajan. Varapuheenjohtajana toimii Metsäliitto Osuuskunnan sääntöjen mukaan pääjohtaja. Suosituksen mukaan toimitusjohtajaa ei tule valita hallituksen puheenjohtajaksi. Suosituksesta poikkeaminen on kuitenkin perusteltavissa Metsäliitto Osuuskunnassa valitulla osuuskunnallisella hallintomallilla. Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin asiat vaativat. Hallituksen kokoukset valmistelee pääjohtaja. Hallitus on päätösvaltainen, kun läsnä on yli puolet hallituksen jäsenistä. Äänten mennessä tasan ratkaisee puheenjohtajan ääni. Hallituksen kokouksesta laaditaan pöytäkirja.

Hallitus arvioi säännöllisesti toimintaansa ja työtapojaan tekemällä itsearviointin kerran vuodessa.

HALLITUKSEN KOKOONPANO JA TOIMIKAUSI
Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen valitsee hallintoneuvosto. Hallituksen valinta poikkeaa siten hallituksen valintaa koskevasta suosituksesta. Suosituksesta poikkeavilla toimivaltuussäännöksillä on turvattu osuuskunnallisen omistajaohjauksen toteutuminen sekä jäsenten kattava osallistuminen Metsäliitto Osuuskunnan päätöksentekoon.

Hallitukseen kuuluu vähintään viisi (5) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä sekä pääjohtaja. Hallituksen jäsenistä kaikki muut paitsi pääjohtaja ovat riippumattomia Metsä Groupista. Molemmat sukupuolet ovat edustettuina hallituksessa. Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa hänet valinneen hallintoneuvoston kokouksen jälkeen alkavan kalenterivuoden alusta ja kestää kolme (3) vuotta kerrallaan. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy sen kalenterivuoden lopussa, jolloin hän täyttää 65 vuotta. Hallituksen jäsenen toimikausi poikkeaa suosituksen mukaisesta yhden vuoden toimikaudesta. Osuuskunnan omistajat eivät kuitenkaan ole nähneet tarvetta toimikauden lyhentämiselle, koska kolmen vuoden kausi on nähty tarpeelliseksi päätöksenteon jatkuvuuden turvaamiseksi. Viime vuosina hallituksen kokoonpanoon ja sen jäsenten osaamisen monipuolisuuteen on keskitetty erityistä huomiota hallintoneuvoston nimitystoimikunnan toimesta.



Vuonna 2014 hallituksen puheenjohtajana on toiminut Martti Asunta, varapuheenjohtajana Kari Jordan sekä jäseninä Mikael Aminoff, Eino Halonen, Arto Hiltunen, Saini Jääskeläinen, Juha Parpala, Timo Saukkonen ja Antti Tukeva. Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvosto on valinnut 5.11.2014 pidetyssä kokouksessa hallituksen uudeksi jäseneksi 1.1.2015 alkaen Mikael Silvennoisen. Eino Halonen on osuuskunnan sääntöjen mukaisesti 65 vuotta täytettyään luopunut hallituksen jäsenyydestä vuoden 2015 alusta lähtien.

Hallituksen jäsenten ansioluettelot on esitetty tämän julkaisun sivuilla 98–99 ja heidän omistuksensa Metsä Groupissa sivulla 95.

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallituksen tehtävien tehokkaan hoidon varmistamiseksi Metsäliitto Osuuskunnan hallituksella on tarkastusvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee päätökset asioista valiokuntien valmistelun pohjalta. Hallitus valitsee valiokuntien jäsenet keskuudestaan.

TARKASTUSVALIOKUNTA

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sille kuuluvan valvontatehtävän hoitamisessa. Tässä tehtävässä valiokunta arvioi ja valvoo taloudellista raportointia, tilintarkastusta, sisäistä tarkastusta ja riskienhallintaa koskevia asioita erillisen sille vahvistetun työjärjestyksen mukaisesti. Tarkastusvaliokuntaan kuuluu vähintään kolme (3) hallituksen vuosittain keskuudestaan valitsemaa jäsentä, jotka ovat Metsä Groupista riippumattomia. Lisäksi pääjohtaja osallistuu tarkastusvaliokunnan kokouksiin, lukuun ottamatta niitä kertoja, jolloin valiokunta haluaa kokoontua ilman toimivan johdon läsnäoloa. Tarkastusvaliokunnan tulee säännöllisesti raportoida hallitukselle toiminnastaan ja tekemistään havainnoista. Vuonna 2014 tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi Arto Hiltunen ja jäseninä Martti Asunta ja Eino Halonen.

PALKITSEMISVALIOKUNTA

Palkitsemisvaliokunnan tarkoituksena on huolehtia hallituksen apuna siitä, että Metsä Groupissa on tarkoituksenmukaiset ja kilpailukykyiset palkkausjärjestelmät sekä seuraaja- ja kehittämissuunnittelu erikseen hallituksessa vahvistetun työjärjestyksen mukaisesti. Tehtävässään valiokunta esittelee hallituksen päätettäväksi mm. toimitusjohtajan ja pääjohtajan toimitusuhteen ehdot, ylimmän johdon palkkausjärjestelmät sekä ylimmän johdon sopimusten keskeiset periaatteet. Lisäksi palkitse-

misvaliokunta esittää hallitukselle hyväksyttäväksi vuosittaiset tavoitteet ylimmälle johdolle ja seuraa niiden toteuttamista. Edelleen valiokunta käsittelee ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat ja esittelee ne päätettäväksi hallituksessa.

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluu kolme (3) hallituksen vuosittain keskuudestaan valitsemaa jäsentä. Palkitsemisvaliokunnan jäsenten enemmistön on oltava Metsä Groupista riippumattomia eikä Metsä Groupin toimivaan johtoon kuuluva henkilö voi olla valiokunnan jäsen. Palkitsemisvaliokunnan tulee säännöllisesti raportoida hallitukselle toiminnastaan. Vuonna 2014 palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimi Martti Asunta ja jäseninä Eino Halonen ja Antti Tukeva.

TIEDOT HALLITUKSEN JA SEN VALIOKUNTIEN KOKOUKSISTA EDELLISELLÄ TILIKAUDELLA

Vuonna 2014 hallitus kokoontui neljätoista (14) kertaa ja jäsenten osallistumisprosentti oli 97 prosenttia. Tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi (6) kertaa, ja jäsenten osallistumisprosentti oli 94 prosenttia. Palkitsemisvaliokunta kokoontui viisi (5) kertaa, ja jäsenten osallistumisprosentti oli 93 prosenttia.

PÄÄJOHTAJA

Metsäliitto Osuuskunnalla on toimitusjohtaja, joka toimii samalla Metsä Groupin pääjohtajana, ellei hallintoneuvosto toisin päättää. Pääjohtaja johtaa koko Metsä Groupin toimintaa. Tällä hetkellä Metsä Groupin pääjohtaja Kari Jordan toimii myös Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtajana.

Pääjohtajan tehtävänä on johtaa Metsä Groupin operatiivista toimintaa lain ja sääntöjen sekä hallintoelinten päätösten ja ohjeiden mukaisesti. Pääjohtaja vastaa sääntöjen mukaan osuuskunnan juoksevan hallinnon järjestämisestä ja valvoo varainhoitoa.

Pääjohtajan valitsee hallintoneuvosto ja pääjohtajasopimuksen hyväksyy hallitus. Suosituksesta poikkeava pääjohtajan valintatapa on perusteltavissa Metsäliitto Osuuskunnassa valitulla osuuskunnallisella hallintomallilla.

Pääjohtajan ansioluettelo on esitetty tämän julkaisun sivulla 98 ja hänen omistuksensa Metsä Groupissa sivulla 95.

JOHTORYHMÄ

Metsä Groupilla on johtoryhmä, jonka puheenjohtajana toimii Metsä Groupin pääjohtaja. Johtoryhmä avustaa pääjohtajaa liiketoiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa sekä valmistelee hallitukselle annettavia esityksiä, kuten liiketoimintastrategioita, budjetteja ja merkittäviä investointeja.

Johtoryhmällä ei ole lakiin tai sääntöihin perustuvaa toimivaltaa. Johtoryhmä koostuu Metsä Groupin pääjohtajasta, tytäryhtiöiden toimitusjohtajista, Metsä Woodin ja Metsä Forestin toimialajohtajista sekä konsernin talous- ja strategiajohtajista.

Johtoryhmä kokoontuu puheenjohtajansa kutsusta pääsääntöisesti kaksi kertaa kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa.

Vuonna 2014 johtoryhmän muodostivat pääjohtaja Kari Jordan, Hannu Anttila (strategiajohtaja), Ilkka Härmälä (Metsä Fibre Oy:n toimitusjohtaja), Mika Joukio (Metsä Tissue Oy:n toimitusjohtaja 30.9.2014 asti, Metsä Board Oy:n toimitusjohtaja 1.10.2014 alkaen), Esa Kaikkonen (Metsä Woodin toimialajohtaja), Juha Mäntylä (Metsä Forestin toimialajohtaja) sekä Vesa-Pekka Takala (talousjohtaja).

Johtoryhmään kuului lisäksi 30.9.2014 asti Mikko Helander, joka toimi Metsä Board Oy:n toimitusjohtajana ja siirtyi Metsä Groupin ulkopuolelle 1.10.2014 alkaen. Metsä Board Oy:n nykyinen toimitusjohtaja Mika Joukio toimi Metsä Tissue Oy:n toimitusjohtajana 30.9.2014 asti. Metsä Group on alkuvuodesta 2015 ilmoittanut, että Petri Helsky (DI, KTM) aloittaa Metsä Tissue Oy:n toimitusjohtajana ja Metsä Groupin johtoryhmän jäsenenä 16.4.2015. Tähän ajankohtaan asti Metsä Tissuen vt. toimitusjohtajana toimii strategiajohtaja Hannu Anttila.

Johtoryhmän jäsenten ansioluettelot on esitetty tämän julkaisun sivuilla 100–101 ja heidän omistuksensa Metsä Groupissa sivulla 95.

SISÄINEN VALVONTA, SISÄINEN TARKASTUS JA RISKIENHALLINTA

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää, että toimintaa valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. Metsä Groupin sisäinen valvonta kattaa taloudellisen raportoinnin valvonnan, sisäiset hyväksymisoikeudet, investointien seurannan ja luotonvalvonnan. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi puolestaan Metsä Groupin sisäinen tarkastus. Sisäistä valvontaa toteutetaan läpi koko organisaation. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät.

Seuraavassa on kuvattu Metsä Groupin sisäisen valvonnan periaatteet, tavoitteet ja vastuut sekä sisäisen tarkastuksen periaatteet. Metsä Groupin toimiva johto, riskienhallinta-johtaja ja sisäinen tarkastus vastaavat mainittujen periaatteiden laatisesta ja hallitus niiden lopullisesta vahvistamisesta.

SISÄISEN VALVONNAN MÄÄRITTELY JA SEN TAVOITTEET

Sisäinen valvonta käsittää Metsä Groupissa taloudellisen ja muun valvonnan. Sisäistä valvontaa toteuttavat hallitus, tarkastusvaliokunta ja toimiva johto sekä koko muu henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla tarkoitetaan sitä osaa johtamisesta, jolla pyritään varmistamaan

- Metsä Groupille asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen,
- resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö,
- toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta,
- taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus,
- ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen,
- asiakassuhteisiin liittyvien asianmukaisten menettelytapojen noudattaminen,
- toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä
- riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

ENNALTAEHKÄISEVÄ VALVONTA

Ennaltaehkäisevä valvonta on muun muassa Metsä Groupin arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden sekä päämäärien ja strategian määrittämistä. Metsä Groupin yrityskulttuuri, johtamistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

PÄIVITTÄINEN VALVONTA

Päivittäinen valvonta tarkoittaa päivittäisen toiminnan ohjaukseen liittyvää yleisvalvontaa ja seuranta toimintajärjestelmineen ja työohjeineen. Esimerkkeinä mainittakoon muun muassa henkilökunnan vastuiden ja valtuuksien määrittely, vaarallisten työyhdistemien eriyttäminen, toimenkuvat, hyväksymisvaltuudet ja varamiesmenettelyt.

JÄLKIKÄTEINEN VALVONTA

Jälkikäteinen valvonta tarkoittaa seuranta- ja varmistustoimia, kuten erilaisia johdon arviointoja sekä tarkistuksia, vertailuja ja todentamisia, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista ja valvotaan sovittujen toiminta- ja kontrolliperiaatteiden noudattamista.

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA, LUOTONVALVONTA JA HYVÄKSYMISOIKEUDET

Liiketoiminta-alueiden ja konsernin talousorganisaatiot vastaavat taloudellisesta raportoinnista. Yksiköt ja liiketoiminta-alueet raportoi-

vat taloudelliset luvut kuukausittain. Liiketoiminta-alueiden controllerit tarkastavat liiketoiminta-alueeseen kuuluvien liiketoimintojen ja yksiköiden kuukausitulokset ja raporttoivat ne edelleen konsernin taloushallinnolle. Liiketoiminta-alueiden kannattavuuskehitystä ja liiketoimintariskejä sekä -mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittain Metsä Groupin johtoryhmässä, johon osallistuvat Metsä Groupin ja kunkin liiketoiminta-alueen ylin johto, sekä talousjohtoryhmässä, johon osallistuvat mm. konsernin talous- ja rahoitusjohtajat sekä kunkin liiketoiminta-alueen talousjohtaja. Tulos raportoidaan kuukausittain Metsäliitto Osuuskunnan hallitukselle. Liiketoiminta-alueiden tulokset raportoidaan lisäksi kuukausittain niiden emoyhtiöiden hallituksille. Metsä Groupin Controllers' Manuaalissa on kuvattu tarkoin raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiproseduuri.

Luotonvalvonnasta vastaa Metsä Groupissa kukin liiketoiminta-alue konsernin luotonvalvontapolitiikan ja siitä johdetun liiketoiminta-alueen luotonvalvontapolitiikan mukaisesti. Luotonvalvontaa toteuttaa konsernin keskitetty luotonvalvontaorganisaatio yhdessä liiketoiminta-alueiden johdon kanssa.

Kustannuksien, merkittävien sopimuksien ja investointien hyväksymisoikeudet on määriteltä portaittain eri organisaatiotasolle hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestyksen mukaisesti sekä pääjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien mukaisesti.

Liiketoiminta-alueiden ja konsernin talousorganisaatiot järjestävät investointien hyväksynnän ja seurannan päätöksentekojärjestyksen sekä hallituksen hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen konsernin johtoryhmän ja konsernin emoyhtiön sekä liiketoiminta-alueen emoyhtiön hallitusten hyväksyttäväksi.

SISÄINEN TARKASTUS

Metsä Groupin sisäinen tarkastus avustaa hallitusta sen valvontatehtävän hoidossa arvioimalla Metsä Groupin toiminnan tavoitteiden saavuttamiseksi ylläpidetyn sisäisen valvonnan tasoa. Sisäinen tarkastus tukee organisaatiota arvioimalla ja varmistamalla liiketoimintaprosessien, riskienhallinnan sekä johtamisen ja hallinnon toimivuutta. Sisäinen tarkastus noudattaa tarkastustyössään Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen vahvistamaa sisäisen tarkastuksen toimintaohjetta.

Sisäisen tarkastuksen yksikkö toimii konsernin pääjohtajan ja tarkastusvaliokunnan alaisuudessa. Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma laaditaan kalenterivuodeksi ker-

rallaan. Tarkastus suunnataan vuosittain alueille, jotka kulloinkin ovat arvioidun riskin ja konsernin tavoitteiden kannalta tärkeitä. Toimintasuunnitelman ajantasaisuus ja tarkoituksemukaisuus käydään johdon kanssa läpi puolivuositain.

Tarkastustoiminnan kattavuus ja koordinaointi varmistetaan säännöllisellä yhteydenpidolla ja tiedonvaihdoilla muiden sisäisten varmistustoimintojen ja tilintarkastajien kanssa. Sisäinen tarkastus käyttää tarvittaessa ulkoisia ostopalveluja tilapäiseen lisäresursointiin tai erikoisoasamista vaativien arviointitehtävien suorittamiseen. Ulkopuoliset palveluntarjoajat toimivat tällöin sisäisen tarkastuksen johtajan ohjauksessa.

Jokaisesta tarkastuksesta laaditaan kirjallinen raportti, joka jaetaan konsernin pääjohtajalle, tarkastettavan alakonsernin ylimmälle johdolle sekä tarkastettavan toiminnon tai yksikön johdolle. Tarkastusraportit saatetaan tiedoksi tilintarkastajille ja harkinnan mukaan niille tahoille, jotka raportin sisällön mukaan katsotaan aiheellisiksi. Sisäinen tarkastus laatii tarkastusvaliokunnalle puolivuositain yhteenvedon raportin suoritetuista tarkastuksista, merkittävimmistä havainnoista sekä sovitusta toimenpiteistä. Lisäksi puolivuotisraportissa todetaan merkittävimmät muutokset tarkastusten toteutumisessa verrattuna toimintasuunnitelmaan ja muut keskeiset sisäisen tarkastuksen suorittamat työt sekä mahdolliset resurssimuutokset. Hallitukselle laaditaan vuosiraportti sisäisen tarkastuksen toiminnasta.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta liittyy olennaisesti Metsä Groupin normaaliin liiketoiminnan suunnitteluun ja johtamiseen. Riskienhallinta on osa päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seuranta ja sisäistä valvontaa, jolla edistetään ja varmistetaan asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännönläheisenä. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Keskitetty riskienhallinta hoitaa myös Metsä Groupin vakuutusten koordinoinnin ja kilpailuttamisen.

Riskienhallinnan keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä sekä strategian toteuttamiseen että lyhyemmälle ja



pitemmälle aikavälille asetettujen tavoitteiden saavuttamiseen. Myös merkittävimpiin investointiehtotuksiin liitetään mukaan erillinen riskikartoitus.

Liiketoiminta-alueet arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana vuosi- ja strategista suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää sovitujen riskilimiittien puitteissa. Tietoisten riskinottopäätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin.

RISKIENHALLINNAN VASTUUT

Riskienhallinnan vastuut jaetaan Metsä Groupissa seuraavasti:

- Hallitus on vastuussa Metsä Groupin riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan.
- Tarkastusvaliokunta arvioi Metsä Groupin riskienhallinnan riittävyyden asianmukaisuuden ja keskeiset riskialueet ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle.
- Pääjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönnotosta. He myös vastaavat siitä, että riskit otetaan huomioon suunnitteluprosesseissa ja että riskeistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla.
- Konsernin riskienhallintojohtaja vastaa Metsä Groupin riskienhallintaprosessin kehittämisestä, koordinoinnista, riskiarvioinnin toteuttamisesta ja keskeisistä vakuumusratkaisuista.
- Liiketoiminta-alueet ja palvelutoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuualueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

RISKIENHALLINTAPROSESSI

Riskienhallinnan tavoitteena on:

- edistää ja varmistaa liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttamista,
- varmistaa turvallinen ja häiriötön liiketoiminnan jatkuvuus kaikissa olosuhteissa sekä
- optimoida Metsä Groupin kokonaisriskipositio.

Metsä Groupin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat koko liiketoimintaa

tukevan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen, omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen, Metsä Groupin turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen sekä kriisinhallinta, jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmat. Riskienhallintapolitiikan ja -periaatteiden mukaisesti riittävä riskiarviointi on osa taloudellisesti tai muutoin merkittävien hankkeiden esiselvityksessä toteutusvaiheita.

RISKIENHALLINNAN TEHTÄVÄNÄ ON

- varmistaa, että kaikkia henkilöstöön, asiakkaisiin, tuotteisiin, omaisuuteen, tietopä omaan, julkisuuskuvaan, yhteiskuntavastuuseen ja toimintakykyyn vaikuttavia tunnistettuja riskejä hallitaan lain vaatimalla tavalla ja parhaiden tietojen sekä taloudellisten seikkojen perusteella,
- varmistaa Metsä Groupille asetettujen päämäärien saavuttaminen,
- täyttää sidosryhmien odotukset,
- suojata omaisuutta ja varmistaa liiketoiminnan häiriötön jatkuvuus,
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde sekä
- varmistaa Metsä Groupin kokonaisriskipositio hallinta ja kokonaisriskienminimointi.

Metsä Groupin tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

SISÄPIIRIHALLINTO

Metsä Groupissa noudatetaan sisäpiiriasioissa arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä tytäryhtiö Metsä Board Oyj:n sisäpiiriohjetta, joka on laadittu Finanssivalvonnan standardien ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n (Helsingin pörssi) laatimien ohjeiden mukaan. Metsä Group edellyttää jokaisen työntekijänsä toimivan sisäpiirisäännösten mukaisesti. Metsä Groupin lakisääteisen sisäpiirin ylläpidosta ja hallinnoinnista vastaa kunkin konserniyhtiön hallituksen sihteeri. Metsä Group suosittelee vain pitkäaikaisten sijoitusten tekemistä ja hankintaohjelmien käyttöä. Metsä Boardin julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsenet, pääjohtaja sekä tilintarkastajat. Metsä Boardin yrityskohtaiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat konsernin johtoryhmän jäsenet sekä sellaiset henkilöt, jotka on nimitetty Metsä Groupin juridisiin, taloudellisiin sekä viestintä- ja sijoitajasuhdetehtäviin ja jotka siten saavat säännöllisesti sisäpiiritietoa Metsä Boardia koskien.

TILINTARKASTUS

Metsäliitto Osuuskunnan sääntöjen mukaan Metsäliitto Osuuskunnalla on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Edustajisto valitsee tilintarkastajan tarkastamaan kuluvaan vuoteen tilejä, ja tämän tehtävä päättyy seuraavan varsinaisen edustajiston kokouksen päätyessä. Tilintarkastajan tehtävänä on tarkastaa konsernin ja emoyhtiön tilinpäätös ja kirjanpito sekä emoyhtiön hallinto. Tilintarkastaja antaa Metsäliitto Osuuskunnan jäsenille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen vuositilinpäätöksen yhteydessä sekä raportoi säännöllisesti havainnoistaan hallitukselle ja Metsä Groupin johdolle.

Kevään 2014 varsinaisen edustajiston kokouksen päätöksen mukaisesti Metsäliitto Osuuskunnan tilintarkastajana tilikauden 2014 osalta toimii KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana Raija-Leena Hankonen, KHT. Vuonna 2014 Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt maksoivat tilintarkastuspalkkioita KPMG-ketjulle Suomessa ja kansainvälisesti yhteensä 1 209 000 euroa (1 212 000 euroa vuonna 2013) ja muille tilintarkastusyhteisöille yhteensä 115 000 euroa (223 000 euroa vuonna 2013). Lisäksi KPMG-ketjulle Suomessa ja kansainvälisesti on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 37 000 euroa (32 000 euroa vuonna 2013) ja muille tilintarkastusyhteisöille 253 000 euroa (393 000 euroa vuonna 2013).

PALKKA- JA PALKKIOSELVITYS

Tämä Metsä Groupin palkka- ja palkkioselvitys on annettu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 15.6.2010 suosituksen 47 mukaisena ja se on julkaistu Metsä Groupin verkkosivuilla maaliskuussa 2015. Metsä Groupin käytännön mukaisesti palkka- ja palkkioselvitys päivitetään alustavasti kahdesti vuodessa ja aina maalisi–huhtikuussa samanaikaisesti hallintojärjestelmästä annettavan selvityksen kanssa.

HALLINTONEUVOSTON JA HALLITUKSEN PALKKIOT

METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN HALLINTONEUVOSTO

Edustajiston päätöksen nojalla hallintoneuvoston puheenjohtajalle ja varapuheenjohtajalle maksetaan kiinteä kuukausikorvaus sekä kokouspalkkio. Muut jäsenet saavat ainoastaan kokouspalkkion. Jäsenet ovat oikeutettuja Metsä Groupin matkustussääntöjen mukaisiin matkakorvauksiin.

Kevään 2014 varsinainen edustajiston kokous päätti pitää hallintoneuvoston jäsenien palkkiot ennallaan vuonna 2014. Hallintoneuvoston puheenjohtajan kuukausikorvaus vuonna 2014 oli 3 400 euroa ja kokouspalkkio 600 euroa kokoukselta. Puheenjohtajalle maksettiin yhteensä palkkana ja kokouspalkkioina 57 300 euroa (56 400 euroa vuonna 2013). Varapuheenjohtajan kuukausikorvaus vuonna 2014 oli 1 500 euroa ja kokouspalkkio 600 euroa kokoukselta. Varapuheenjohtajalle maksettiin yhteensä palkkana ja kokouspalkkioina 24 900 euroa (24 000 euroa vuonna 2013). Muille jäsenille maksettiin kokouspalkkiota 600 euroa kokoukselta, yhteensä 116 100 euroa (98 400 euroa vuonna 2013). Hallintoneuvoston jäsenille maksettiin palkkoja ja palkkioita vuonna 2014 yhteensä 198 300 euroa (178 800 euroa vuonna 2013).

METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN HALLITUS

Hallintoneuvoston päätöksen nojalla kullekin hallituksen jäsenelle maksetaan kiinteä kuukausikorvaus sekä kokouspalkkio. Kokouspalkkio maksetaan myös valiokuntien kokouksista. Lisäksi hallintoneuvoston marraskuussa 2013 tekemän päätöksen mukaisesti tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan erillinen 1 200 euron suuruinen kuukausikorvaus. Hallituksen jäsenet ovat oikeutet-

tuja Metsä Groupin matkustussääntöjen mukaisiin matkakorvauksiin.

Hallintoneuvoston kokous marraskuussa 2013 päätti pitää hallituksen jäsenien palkkiot ennallaan vuonna 2014. Hallituksen puheenjohtajan kuukausikorvaus vuonna 2014 oli 5 800 euroa ja kokouspalkkio 600 euroa kokoukselta. Puheenjohtajalle maksettiin yhteensä palkkana ja kokouspalkkioina 86 640 euroa (83 640 euroa vuonna 2013). Muiden jäsenien kuukausikorvaus vuonna 2014 oli 3 200 euroa ja kokouspalkkio 600 euroa kokoukselta. Muille jäsenille maksettiin yhteensä palkkana ja kokouspalkkioina 355 800 euroa (332 700 euroa vuonna 2013). Pääjohtajalle ei makseta erikseen palkkaa tai palkkioita hallitustyöskentelystä. Hallituksen jäsenille maksettiin palkkoja ja palkkioita vuonna 2014 yhteensä 442 440 euroa (416 340 euroa vuonna 2013). Edellä mainitut hallitustyöskentelystä maksettavat palkkiot olivat eläkettä kerryttäviä.

TOIMIVAN JOHDON PALKITSEMINEN

Metsä Groupin toimivan johdon palkitsemisjärjestelmän tarkoituksena on palkita johtoa oikeudenmukaisesti ja kilpailukykyisesti Metsä Groupin tuloksesta, strategian toteuttamisesta ja liiketoiminnan kehitystyöstä. Metsäliitto Osuuskunnan hallitus päättää palkitsemisvaliokunnan valmistelun pohjalta konsernin pääjohtajan sekä Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa olevien konsernin johtoryhmän jäsenien palkkauksen, muut taloudelliset etuudet sekä tulospalkkiojärjestelmän perusteet. Kaikissa Metsä Groupiin kuuluvissa yhtiöissä noudatetaan samoja palkitsemisperiaatteita, mutta palkkiokriteerit päätetään kunkin tytäryhtiön hallituksessa erikseen.

Palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä kuukausipalkasta, tehtävän tulosvaikutuksen perusteella määräytyvästä tulospalkkiosta, johdon eläke-eduista sekä osakepalkkiojärjestelmästä.

LYHYEN AIKAVÄLIN KANNUSTIMET

PÄÄJOHTAJAN PALKKA JA PALKKIOT SEKÄ EROKORVAUS

Pääjohtajan kuukausipalkka joulukuussa 2014 luontoisetuineen oli 87 400,26 (86 350,62

euroa vuonna 2013). Kuukausipalkkaan sisältyvät asunto-, auto-, autonkuljettaja- ja vähäisiä muita luontoisetuja.

Hallituksen päätöksellä pääjohtajalle voidaan pääjohtajasopimuksen nojalla maksaa tulokseen, kassavirtaan ja henkilökohtaisiin tavoitteisiin perustuva yhdeksän (9) kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio.

Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt maksoivat pääjohtajalle vuonna 2014 palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia yhteensä 2 638 103,34 euroa (1 647 443,60 euroa vuonna 2013). Metsäliitto Osuuskunnan pääjohtajalle vuonna 2014 maksama palkka luontoisetuineen oli 1 098 222,70 euroa (1 081 540,72 euroa vuonna 2013) ja tulos- ja osakepalkkio 1 427 368,69 euroa (453 790,89 euroa vuonna 2013). Muut Metsä Groupin konserniyhtiöt maksoivat pääjohtajalle palkkana, palkkioina ja muina etuuksina yhteensä 112 511,95 euroa (112 111,99 euroa vuonna 2013).

Pääjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallituksen irtisanoessa pääjohtajan, on hänellä oikeus 24 kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Erokorvausta ei makseta, jos pääjohtaja irtisanoutuu itse tehtävästään.

MUUN JOHDON PALKAT JA PALKKIOT

Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa olevien Metsä Groupin johtoryhmän jäsenien tulospalkkion enimmäismäärät voivat vaihdella tehtävän tulosvaikutuksen perusteella henkilön seitsemän (7) kuukauden palkkaa vastaavaan määrään asti. Tulospalkkiojärjestelmässä kriteereinä ovat konsernitason ja oman vastualueen tulosvaatimukset.

Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt maksoivat johtoryhmän jäsenille (pääjohtajaa lukuun ottamatta) palkkana ja palkkioina vuonna 2014 yhteensä 5 153 958,26 euroa (3 292 998,78 euroa vuonna 2013).

PITKÄN AIKAVÄLIN KANNUSTIMET

JOHTORYHMÄN OSAKEOMISTUSJÄRJESTELMÄ

Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet Mika Joukiota lukuun ottamatta olivat mukana perustamassa Metsäliitto Management Oy -nimistä yhtiötä vuonna 2010. Yhtiön kautta johto sijoitti 3 850 000 euroa omia varojaan Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeisiin. Pääjohtaja Kari Jordanin sijoitus oli 1 000 000



euroa. Lisäksi osa yhtiön Metsä Boardin B-sarjan osakkeisiin tekemistä sijoituksista rahoitettiin Metsäliitto Osuuskunnan myöntämällä 15 400 000 euron lainalla. Johto kantoi itse omistajariskin järjestelmään tekemänsä sijoituksen osalta. Järjestelyn tarkoituksena oli kannustaa johtoryhmän jäseniä hankkimaan ja omistamaan Metsä Boardin B-sarjan osakkeita ja tätä kautta kasvattamaan Metsä Groupin omistaja-arvoa pitkällä tähtäyksellä sekä tukemaan konsernin strategisten tavoitteiden saavuttamista.

Metsäliitto Managementin kautta johto osti yhteensä 6 790 887 Metsä Boardin B-sarjan osaketta, joista pääjohtaja omisti välillisesti 1 763 867 osaketta ja muut Metsäliitto Management Oy:ssä mukana olevat välillisesti yhteensä 5 027 020 osaketta.

Koska Metsä Boardin B-sarjan osakkeen pörssikurssi loppuvuodesta 2013 ylitti sen keskihinnan, jolla Metsäliitto Management Oy hankki omistamansa Metsä Boardin B-sarjan osakkeet, osakeomistusjärjestelmä purettiin sen ehtojen edellyttämällä tavalla helmikuussa 2014. Järjestelmässä mukana olleet johtoryhmän jäsenet olivat järjestelmän purkauessa oikeutettu omistustaan vastaavaan suhteelliseen osuuteen Metsäliitto Management Oy:n nettovarallisuudesta. Pääjohtajan osuus Metsäliitto Management Oy:n nettovarallisuudesta oli yhteensä 1 138 340 euroa.

JOHDON OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2011–2015: Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on joulukuussa 2010 päättänyt osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä Metsä Groupin johtohenkilöille vuosiksi 2011–2015. Järjestely tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkki-ona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmelta kolmen kalenterivuoden mittaiselta ansaintajaksolta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Osakepalkkiojärjestelmän ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus nimeää jokaisen kolmen vuoden ansaintajakson alkaessa kohderyhmään kuuluvat johtohenkilöt ja päättää heidän enimmäispalkkionsa. Enimmäispalkkio ilmaistaan osakkeiden kappalemääränä. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri

osa enimmäispalkkiosta maksetaan johtohenkilöille. Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Metsä Board Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettavalla osuudella kate-taan palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhte on päättynyt ennen palkkion maksua. Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana.

Järjestelmän mahdolliset palkkiot kultakin ansaintajaksolta (2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015) perustuvat Metsä Groupin omavaraisuusasteeseen ja sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) sekä liikevoiton (EBIT) kehitykseen.

Ansaintajaksolta 2011–2013 ansaittu palkkio maksettiin 51 henkilölle maaliskuussa 2014 (mukaan lukien kaikki Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet) ja se vastasi arvoltaan yhteensä noin 1,8 miljoonaa Metsä Boardin B-sarjan osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Pääjohtaja Kari Jordanin osuus palkkiosta vastasi noin 0,3 miljoonan osakkeen arvoa.

Ansaintajaksolta 2012–2014 ansaittu palkkio maksettiin 54 henkilölle helmikuussa 2015 (mukaan lukien kaikki Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet) ja se vastasi arvoltaan yhteensä noin 1,9 miljoonaa Metsä Boardin B-sarjan osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Pääjohtaja Kari Jordanin osuus palkkiosta vastasi noin 0,3 miljoonan osakkeen arvoa.

Ansaintajaksolta 2013–2015 mahdollisesti maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 4,2 miljoonan Metsä Boardin B-sarjan osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän piirissä ansaintajakson 2013–2015 osalta on 52 henkilöä mukaan lukien kaikki Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet.

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2014–2018: Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on helmikuussa 2014 päättänyt jatkaa osakepohjaista kannustinjärjestelmää Metsä Groupin johtohenkilöille vuosiksi 2014–2018. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2014–2016, 2015–2017 ja 2016–2018.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus nimeää jokaisen kolmen vuoden ansaintajakson alkaessa kohderyhmään kuuluvat johtohenkilöt ja päättää heidän enimmäispalkkionsa. Enim-

mäispalkkio ilmaistaan osakkeiden kappalemääränä. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osa enimmäispalkkiosta maksetaan johtohenkilöille. Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Metsä Board Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettavalla osuudella kate-taan palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana johto-henkilö ei saa siirtää tai myydä osakkeita. Mikäli konserniyhtiö tai johtohenkilö irtisano- tai purkaa johtohenkilön työ- tai toimiso- pimuksen sitouttamisjakson aikana, johtohenkilön on palautettava palkkiona maksetut osakkeet vastikkeetta.

Järjestelmän mahdolliset palkkiot ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–2017 perustuvat Metsä Groupin omavaraisuusasteeseen ja sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) sekä liikevoiton (EBIT) kehitykseen.

Ansaintajaksolta 2014–2016 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 4,1 miljoonaa Metsä Boardin B-sarjan osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän piirissä on 55 henkilöä mukaan lukien kaikki Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet.

Ansaintajaksolta 2015–2017 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 4,5 miljoonaa Metsä Boardin B-sarjan osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän piirissä on ansaintajakson alkaessa 50 henkilöä mukaan lukien kaikki Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet.

Osakepalkkiojärjestelmästä on enemmän tämän julkaisun sivuilla 66–68.

JOHDON ELÄKEJÄRJESTELYT

Metsä Groupin johtoryhmän jäsenet kuuluvat työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakekannustinjärjestelmästä saatuja tuloja.

PÄÄJOHTAJAN ELÄKEJÄRJESTELYT

Pääjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle pääsääntöisesti 60-vuotiaana. Pääjohtajan eläkkeen taso on 60 prosent-

tia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotiskauden perusteella. Pääjohtajan etuusperusteisen eläkejärjestelmän vuosimaksu vuonna 2014 oli 60 prosenttia Metsä Groupiin kuuluvien yhtiöiden pääjohtajalle maksamasta kokonaispalkasta ja -palkkiosta (66 prosenttia vuonna 2013). Mikäli pääjoh-

tajan johtajasopimus päättyy ennen eläkeikää, hän on oikeutettu vapaakirjaan.

JOHDON ELÄKEJÄRJESTELYT

Metsä Groupin johtoryhmän jäsenillä on erillinen etuusperusteinen eläkesopimus, jonka mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Eläkkeen taso on enintään 60 prosenttia työeläkelain

mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotiskauden perusteella. Mikäli työsuhde Metsä Groupissa päättyy ennen eläkeikää, johtoryhmän jäsen on oikeutettu vapaakirjaan.

JOHDON OSUUS- JA OSAKEOMISTUKSET METSÄLIITTO OSUUSKUNNASSA JA METSÄ BOARD OYJ:SSÄ

31.12.2014	Osuussijoitus Metsäliitto Osuuskunnassa euroa	Osakesijoitukset Metsä Board Oyj:ssä (B-osake)
METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN HALLITUS		
Mikael Aminoff	43 007	61 346
Martti Asunta	68 718	58 332
Eino Halonen, hallituksen jäsen 31.12.2014 asti	2 738	18 900
Arto Hiltunen	1 040	
Kari Jordan	520	206 178
Saini Jaaskelainen	122 790	2 678
Juha Parpala	19 347	1 000
Timo Saukkonen	73 235	3 699
Mikael Silvennoinen, hallituksen jäsen 1.1.2015 alkaen		
Antti Tukeva	29 780	3 200
METSÄ GROUPIN JOHTORYHMÄ		
Hannu Anttila		36 650
Ilkka Härmä		36 650
Kari Jordan	520	206 178
Mika Joukio		68 552
Esa Kaikkonen		29 320
Juha Mäntylä	150 938	29 320
Vesa-Pekka Takala		29 320



METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN EDUSTAJISTO

Metsäliitto Osuuskunnan jäsenet valitsevat keskuudestaan edustajiston joka neljäs vuosi postiäänestyksellä tai tietoliikenneyhteyden tai muun teknisen apuvälineen avulla. Edustajisto on korkein päättävä elin.

Aikinen Ilmari	Maanviljelijä	Mynämäki	Nylund Mats	Maanviljelijä	Pedersöre
Alatalo Matti	Maanviljelijä	Soini	Nyysönen Olli-Pekka	Autonkuljettaja	Pielavesi
Haukilampi Tapani	Maanviljelijä	Veteli	Pekonen Kari	Maaseutuyrittäjä	Parikkala
Häppölä Heikki	Maanviljelijä	Orimattila	Purhonen Petri	Maanviljelijä	Enonkoski
Idström Eero	Maanviljelijä	Kiuruvesi	Pyykkönen Rauno	Metsätalousteknikko	Suomussalmi
Isomäki Harri	Maanviljelijä, metsänhoitaja	Hämeenkyrö	Pärnänen Pekka	Maanviljelijä	Juva
Juvonen Matti	Eläkeläinen	Joensuu	Raininko Tuomo	Maa- ja metsätalousyrittäjä	Jämijärvi
Järvi-Laturi Heikki	Maanviljelijä	Teuva	Raitala Juha	Maanviljelijä	Loimaa
Kallio Maarit	Agrologi	Sastamala	Rautiola Antti	Maanviljelijä	Oulainen
Kallunki Heikki	Fysioterapeutti	Kuusamo	Ryymän Jaakko	Maanviljelijä	Iisalmi
Kananen Jussi	Maanviljelijä, Agrologi	Viitasaari	Räsänen Tauno	Yrittäjä	Tuusniemi
Kangas Erkki	Maatalousyrittäjä	Harjavalta	Savolainen Jyrki	Maanviljelijä	Laukaa
Keskinen Sakari	Maanviljelijä	Mänttä-Vilppula	Sipola Atso	Maanviljelijä	Oulu
Keskisarja Hannu	Maanviljelijä	Nivala	Sirviö Antti	Maatilayrittäjä	Kemijärvi
Kivenmäki Ari	Agrologi, maanviljelijä	Kuortane	Snellman Veli	Metsänhoitaja	Helsinki
Kiviranta Esko	Maanviljelijä, varatuomari	Sauvo	Storsjö Bo	Maanviljelijä	Kristiinankaupunki
Koskinen Jaakko	Maanviljelijä	Hamina	Tienhaara Asko	Maanviljelijä	Alajärvi
Kuisma Jaakko	Agrologi	Urpala	Tolvanen Matti	Maanviljelijä, metsätekniikka	Varkaus
Kuivalainen Kyösti	Maaseutuyrittäjä	Lieksa	Tuominen Pasi	Maaseutupäällikkö, maanviljelijä	Eura
Laitinen Pirkko	Agrologi	Uusjärvi	Tuppi Veli-Matti	Maanviljelijä, yrittäjä	Laihia
Lamminsalonen Asko	Maaseutuyrittäjä	Rääkkylä	Turtiainen Matti	Toimittaja, maanviljelijä	Kerimäki
Lauttia Petri	Maanviljelijä	Hämeenlinna	Uotila Kirsi	Metsätalousyrittäjä	Helsinki
Levänen Pertti	Vanhempi konstaapeli	Pieksämäki	Uusitalo Ilkka	Maanviljelijä	Salo
Lunttila Tommi	Maa- ja metsätalousyrittäjä	Äänekoski	Vapaniemi Jukka-Pekka	Metsäpalveluyrittäjä	Nurmijärvi
Lyömiö Matti	Agrologi	Mäntyharju	Wasberg Johan	Metsätalousinsinööri	Mustasaari
Långgård Thomas	Maanviljelijä	Maalahti	Wasström Anders	Maatalousyrittäjä	Raasepori
Morri Tiina	Metsätalousyrittäjä	Vierri	Vuorela Erkki	Maaseutupäällikkö	Salla
Murto Pentti	Agrologi	Tampere	Vuorenmaa Heino	Metsätalousyrittäjä	Haapavesi
Mäkinen Pirjo	Metsätalousyrittäjä	Petäjävesi	Väänänen Martti	Maanviljelijä	Siihtjärvi
Nevavuori Jari	Kehityspäällikkö, maanviljelijä	Uusikaupunki	Ylitalo Martti	Maanviljelijä	Ii
Niemelä Henry	Maanviljelijä	Lapua	Ylä-Outinen Päivi	Maanviljelijä	Lappeenranta

METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN HALLINTONEUVOSTO

Hallintoneuvoston tehtävä on valvoa, että Metsäliitto Osuuskuntaa hoidetaan sen sääntöjen, hallintoneuvoston päätösten ja konsernin edun mukaisesti. Se myös valvoo edustajiston päätösten täytäntöön panemista ja valitsee osuuskunnan hallituksen.

PUHEENJOHTAJA					
Järvinen Hannu	Agronomi	Janakkala			
VARAPUHEENJOHTAJA					
Paajanen Juha	Maanviljelijä	Punkaharju			
JÄSENET					
Björkenheim Johan	Maanviljelijä	Isokyrö	Lappalainen Jukka	Maanviljelijä	Pielavesi
Brandt Mats	Agrologi	Agrologi	Lassila Hannu	Maanviljelijä	Veteli
Ekman Eero	Maaseutusihteeri	Paimio	Lindqvist Hans-Erik	Metsänhoitaja, kaupunginjohtaja	Närpiö
Hatva Teuvo	Metsätalousyrittäjä	Kajaani	Linnaranta Jussi	Agronomi	Kuopio
Hirvonen Ville	Agrologi	Raakkylä	Malmström Märten	Maanviljelijä	Espoo
Hongisto Arto	Maanviljelijä	Liminka	Mikkola Antti-Jussi	Maanviljelijä	Pälkäne
Isotalo Antti	Maanviljelijä	Kauhava	Nikula Timo	Agrologi	Laitila
Junttila Risto	Toiminnanjohtaja	Kemijärvi	Palojärvi Martti	Maanviljelijä	Vihti
Jäärni Antti	Maanviljelijä	Simo	Ruuth Mauri	Agrologi	Mikkeli
Kinnunen Esko	Maanviljelijä	Pieksämäki	Siponen Ahti Tapani	Yhteiskuntatieteiden maisteri	Kiuruvesi
Kulmala Airi	Asiantuntija, maanviljelijä	Nousiainen	Tolonen Mikko	Maanviljelijä	Suomussalmi
Kuutti Petri	Maanviljelijä	Kouvola	Vainionpää Erkki	Maanviljelijä	Töysä
Kässi Timo	Agrologi	Uurainen	Vanhatalo Jukka	Maanviljelijä	Siikainen
Laineenoja Jari	Agronomi, rahoituspäällikkö	Huittinen	Äijö Matti	Metsätalousinsinööri	Ikaalinen
HENKILÖSTÖN EDUSTAJAT					
Hyvönen Jari	Tehdasmittaaja	Keuruu			
Keskinen Matti	Metsäasiantuntija, puukauppa ja metsäpalvelut	Nastola			
Koljonen Timo	Solution Owner	Espoo			
Nurmi Mikko	Laatu- ja kehitysesimies	Kyrö			



METSÄLIITTO OSUUSKUNNAN HALLITUS

MARTTI ASUNTA

s. 1955
Metsänhoitaja
Metsäneuvos



Hallituksen jäsen vuodesta
2005, puheenjohtaja
vuodesta 2008

- **Metsä Board Oyj**, hallituksen varapuheenjohtaja (2008–)
- **Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2008–)
- **Metsä Tissue Oy**, hallituksen jäsen (2008–)
- **Pellervo-Seura ry**, hallituksen jäsen (2008–), hallituksen puheenjohtaja (2010–)
- **Pellervo-Media Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2013–)
- **Finnish Agri-Agency for Food and Forest Development**, hallituksen jäsen (2012–)
- **Osuustoiminnan neuvottelukunta**, puheenjohtaja (2013–)
- **Huoneistokeskus Oy**, toimistonjohtaja (2003–2005)
- **Kurun kunta**, projektipäällikkö (2001–2003)
- **Kiinteistötoimisto Martti Asunta LKV**, yrittäjä (1995–)
- **Suomen Yhdyspankki**, pankinjohtaja (1993–1995)
- **Tampereen Aluesäästöpankki (SSP)**, aluejohtaja (1988–1993)
- **Pohjois-Hämeen Metsänhoitoyhdistysten Liitto**, kenttäpäällikkö, toiminnanjohtaja (1982–1988)

KARI JORDAN

s. 1956
Ekonomi
Vuorineuvos



Hallituksen jäsen ja
varapuheenjohtaja vuodesta
2005

- **Metsä Group**, pääjohtaja (2006–)
- **Metsäliitto Osuuskunta**, toimitusjohtaja (2004–)
- **Metsä Board Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2005–)
- **Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2004–), puheenjohtaja (2006–)
- **Metsä Tissue Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2004–)
- **Keskuskauppakamari**, hallituksen jäsen (2007–2011), hallituksen puheenjohtaja (2012–)
- **Elinkeinoelämän keskusliitto (EK)**, hallituksen jäsen (2005–), varapuheenjohtaja (2009–2011 ja 2013–2014), työvaliokunnan jäsen (2015–)
- **Metsäteollisuus ry**, hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan puheenjohtaja (2009–2011), hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2005–2009 ja 2014–), hallituksen jäsen (2012–2013)
- **Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma**, hallintoneuvoston jäsen (2006–2012), hallituksen varapuheenjohtaja (2013), hallituksen puheenjohtaja (2014)
- **Useita luottamustoimia säätiöissä ja yhdistyksissä**

MIKAEL AMINOFF

s. 1951
Metsänhoitaja



Hallituksen jäsen
vuodesta 2008

- **Metsä Board Oyj**, hallituksen jäsen (2010–)
- **Suomen Metsäkeskus Rannikko**, alueneuvoston jäsen (2010–)
- **Pellervo-Seura ry:n valtuuskunnan jäsen**, (2010–2011)
- **Rannikon metsänomistajaliitto**, puheenjohtaja (2004–2007)
- **Eteläinen metsäreviiri**, hallituksen puheenjohtaja (2000–2007)
- **Maa- ja metsätalousyrittäjä**, (1992–)
- **Länsi-Uudenmaan metsäreviiri**, toiminnanjohtaja (1980–1997)

ARTO HILTUNEN

s. 1958
Ekonomi



Hallituksen jäsen vuodesta
2007

- **Metsä Tissue Oy**, hallituksen jäsen (2010–)
- **Suomen Osuuskauppojen Keskuskunta SOK**, pääjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja (2007–2009)
- **Helsingin Osuuskauppa Elanto**, toimitusjohtaja (2004–2007), hallituksen puheenjohtaja (2005–2007)
- **OI. Elanto**, fuusiopäätöksen jälkeen, toimitusjohtaja (2003)
- **Helsingin Osuuskauppa HOK**, toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja (1998–2003)
- **Veho Group Oy AB**, hallituksen jäsen (2011–), puheenjohtaja (2012–)
- **Talent Vectia Oy**, hallituksen jäsen (2010–)
- **SRV-Yhtiöt Oy**, hallituksen jäsen (2010–)
- **Posti Group Oy**, hallituksen jäsen (2010–), puheenjohtaja (2011–)
- **Jenny ja Antti Wihurin rahasto**, hallituksen jäsen (2010–)

SAINI JÄÄSKELÄINEN

s. 1959
Maa- ja metsätalousyrittäjä



Hallituksen jäsen vuodesta
2005

- **Keski-Suomen Keskussairaala**, anestesiahoitaja (1986–1988), kättilö (1989–1998)
- **Korpilahden Osuuspankki**, hallintoneuvoston jäsen (2008), hallituksen jäsen (2009–2014)
- **Vapo Oy**, hallintoneuvoston jäsen (2005–2009)

JUHA PARPALA

s. 1967
Agrologi



Hallituksen jäsen vuodesta
2009

- Maanviljelijä (1994–)
- Metsäliitto Osuuskunta, piiritoimikunta (1997–), hallintoneuvoston jäsen (2001–2008)
- Simon Turvejaloste Oy, hallituksen jäsen (2011–)
- Osuuskunta Pohjolan Maito, hallituksen jäsen (2006–2007)

TIMO SAUKKONEN

s. 1963
Maa- ja metsätaloustieteiden
maisteri, metsänhoitaja



Hallituksen jäsen vuodesta
2007

- Maanviljelijä (1992–)
- Metsäliitto Osuuskunta, luottamustoimissa (1995–)
- Pellervo-Seura ry, valtuuskunnan jäsen (2008–)
- Simpeleen Osuuspankki, hallintoneuvoston jäsen (2000–), puheenjohtaja (2011–)

MIKAEL SILVENNOINEN

s. 1956
Kauppätieteiden maisteri



Hallituksen jäsen vuodesta
2015

- IMS Talent, hallituksen puheenjohtaja (2013–)
- Pohjola Pankki Oy, toimitusjohtaja (1997–2013)
- Pohjola Pankki, useita eri johtotehtäviä (1989–1997)
- Wärtsilä Group, useita eri johtotehtäviä (1983–1989)
- Konecranes Oyj, hallituksen jäsen (2008–)
- Orion Oyj, hallituksen jäsen (2014–)
- Hartwall Capital Oy, hallituksen jäsen (2014–)

ANTTI TUKEVA

s. 1953
Agronomi
Maanviljelysneuvos



Hallituksen jäsen vuodesta
2009

- Osuuskunta Maitosuomi, toimitusjohtaja (2007–)
- Osuuskunta Normilk, toimitusjohtaja (1994–)
- Osuuskunta Maitojaloste, toimitusjohtaja (1991–2006)
- Maa- ja metsätalous Arolan tila (1985–)
- LähiTapiola Etelä-Pohjanmaa, hallituksen jäsen (2012–)
- Lakeuden Lähivakuutus, hallituksen varapuheenjohtaja (2006–2012)
- Luottamustoimia maa- ja elintarviketalouden organisaatioissa



METSÄ GROUPIN JOHTORYHMÄ

KARI JORDAN

s. 1956
Ekonomi
Vuorineuvos



Pääjohtaja, Metsä Group
Toimitusjohtaja, Metsäliitto
Osuuskunta
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2005

- **Metsä Group**, pääjohtaja (2006–)
- **Metsäliitto Osuuskunta**, toimitusjohtaja (2004–), hallituksen varapuheenjohtaja (2005–)
- **Metsä Board Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2005–)
- **Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2004–), puheenjohtaja (2006–)
- **Metsä Tissue Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2004–)
- **Keskuskauppakamari**, hallituksen jäsen (2007–2011), hallituksen puheenjohtaja (2012–)
- **Elinkeinoelämän keskusliitto (EK)**, hallituksen jäsen (2005–), varapuheenjohtaja (2009–2011 ja 2013–2014), työvaliokunnan jäsen (2015–)
- **Metsäteollisuus ry**, hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan puheenjohtaja (2009–2011), hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2005–2009 ja 2014–), hallituksen jäsen (2005–2009 ja 2014–), hallituksen varapuheenjohtaja (2013), hallituksen puheenjohtaja (2014)
- **Useita luottamustoimia säätiöissä ja yhdistyksissä**

HANNU ANTILA

s. 1955
Ekonomi



Strategiajohtaja, Metsä Group
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2005

- **Metsä Group**, strategiajohtaja (2006–)
- **Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2004–)
- **Metsä Tissue Oyj**, hallituksen jäsen (2004–)
- **Metsä Tissue Oyj**, vt. toimitusjohtaja (1.10.2014–15.4.2015)
- **Metsä Group Treasury Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2010–2013)
- **M-real Oyj (nyk. Metsä Board Oyj)**, toimitusjohtaja (2005–2006)
- **Metsäliitto-Yhtymä**, finanssijohtaja (2003–2004)
- **Metsä Tissue Oyj**, toimitusjohtaja (1998–2003)
- **Oy Metsä-Botnia Ab (nyk. Metsä Fibre Oy) ja Metsä-Serla Oyj (nyk. Metsä Board Oyj)**, eri johtotehtävissä vuodesta 1980
- **Pohjolan Voima Oy**, hallituksen jäsen (2009–)
- **Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola**, hallintoneuvoston jäsen (2011–)
- **Teollisuuden Voima Oyj**, hallituksen jäsen (2007–)

PETRI HELSKY

s. 1966
Diplomi-insinööri
Kauppätieteiden maisteri



Toimitusjohtaja, Metsä Tissue Oyj,
16.4.2015 alkaen
Johtoryhmän jäsen 16.4.2015 alkaen

- **Metsä Tissue Oyj**, toimitusjohtaja (16.4.2015–)
- **Kemira Oyj**, johtaja (Paper-segmentti ja Asia ja Tyynimeri), johtoryhmän jäsen (2008–2015)
- **Kemira ChemSolutions**, johtaja (2007–2008)
- **Solvay-konserni**, useita eri tehtäviä (1993–2007)

ILKKA HÄMÄLÄ

s. 1961
Diplomi-insinööri



Toimitusjohtaja, Metsä Fibre Oy
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2008

- **Metsä Fibre Oy**, toimitusjohtaja (2008–)
- **Oy Metsä-Botnia Ab (nyk. Metsä Fibre Oy)**, eri johtotehtävissä vuodesta 1988
- **Metsäteollisuus ry**, hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2012–2013), hallituksen jäsen (2014–)
- **Pohjolan Voima Oy**, hallituksen varajäsen (2009–)
- **Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen**, hallintoneuvoston jäsen (2009–)
- **Suomen Laatu yhdistys ry**, neuvottelukunnan jäsen (2008–)

Metsä Groupin johtoryhmän jäsenten osuus- ja osakeomistukset Metsäliitto Osuuskunnassa ja Metsä Board Oyj:ssä on esitetty tämän raportin sivulla 95.

MIKA JOUKIO

s. 1964
Diplomi-insinööri
MBA



Toimitusjohtaja, Metsä Board Oyj
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2012

- **Metsä Board Oyj**, toimitusjohtaja (1.10.2014–)
- **Metsä Tissue Oyj**, toimitusjohtaja (2012–2014)
- **M-real Oyj (nyk. Metsä Board Oyj)**, Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen johtaja (2006–2012)
- **Metsä-Serla Oyj ja M-real Oyj**, liiketoiminnan johtotehtäviä vuodesta 1990

ESA KAIKKONEN

s. 1969
Oikeustieteen kandidaatti
Varatuomari



Toimialajohtaja, Metsä Wood
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2008

- **Metsä Wood**, toimialajohtaja (2013–)
- **Metsä Group**, lakiasianjohtaja (2003–2013)
- **Metsäliitto-konserni**, lakimies (2000–2003)
- **Metsä-Serla Oyj (nyk. Metsä Board Oyj)**, lakimies (1998–2000)
- **Lakimies**, asianajotoimisto (1995–1998)
- **Metsäteollisuus ry**, Sahatoimikunta, jäsen (2013–)
- **Finnish Wood Research (FWR) Oy**, hallituksen jäsen (2014–)

JUHA MÄNTYLÄ

s. 1961
Maa- ja metsätaloustieteiden maisteri
Metsänhoitaja, metsäneuvos



Toimialajohtaja, Metsä Forest
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2008

- **Metsä Forest**, toimialajohtaja (2008–)
- **Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2008–)
- **Finsilva Oyj**, hallituksen jäsen (2007–)
- **Metsäliitto Osuuskunta**, eri tehtävissä 1988 alkaen
- **Etelä-Pohjanmaan metsäkeskus ja Enso Forest Development Ltd**, eri tehtäviä
- **CEPI (Confederation of European Paper Industries)**, Forest Committee, jäsen (2012–2014)
- **Skogsindustrierna**, Skogskommitté, jäsen (2011–)
- **Metsäteollisuus ry**, metsävaliokunnan puheenjohtaja (2010–)
- **Suomen Metsäsäätiö**, hallituksen puheenjohtaja (2010–2014), jäsen (2015–)
- **Pellervon Taloustutkimus ry**, hallituksen jäsen (2011–)
- **Luonnonvarakeskus**, johtokunnan puheenjohtaja (2015–)

VESA-PEKKA TAKALA

s. 1966
Kauppatieteiden maisteri



Talousjohtaja, Metsä Group
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2010

- **Metsä Group**, talousjohtaja (2010–)
- **Metsä Group Treasury Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2013–)
- **Outotec-konserni**, talous- ja rahoitusjohtaja (2006–2010), johtoryhmän jäsen, toimitusjohtajan varamies
- **Outokumpu-konserni**, talousjohtaja (2001–2006), johtoryhmän jäsen (2005)
- **Aiemmin Outokumpu-konsernin taloushallinnon johtotehtävissä**



KANSAINVÄLINEN JA KEHITTYVÄ METSÄ GROUP

METSÄ GROUP on vastuullinen metsäteollisuuskonserni, jonka tuotteiden pääraaka-aine on uusiutuva ja kestävästi kasvatettu pohjoinen puu. Metsä Group keskittyy pehmo- ja ruoanlaittopapereihin, ensikuitukartonkeihin, selluun, puutuotteisiin sekä puunhankintaan ja metsäpalveluihin. Sen korkealaatuisissa tuotteissa yhdistyvät uusiutuva raaka-aine, asiakaslähtöisyys, kestävä kehitys ja innovatiivisuus.

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2014 oli 5,0 miljardia euroa. Konserni työllistää noin 10 500 henkilöä, ja sillä on toimintaa lähes 30 maassa. Metsä Groupin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistaa noin 122 000 suomalaista metsänomistajaa.

METSÄ BOARDIN KARTONK-
KIEN TOIMITUSMÄÄRÄT
NOUSIVAT YLI

40%

POHJOIS-
AMERIKASSA

AVAINLUVUT

	2014	2013	2012	2011	2010
Liikevaihto, milj. euroa	4 970	4 938	5 001	5 346	5 377
Liiketulos, milj. euroa	417	335	241	29	497
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	418	343	256	314	547
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,1	8,9	6,7	1,1	11,8
Sijoitetun pääoman tuotto, ilman kertaluonteisia eriä, %	11,4	9,1	7,1	8,5	13,4
Omavaraisuusaste, %	37,9	37,9	34,7	28,1	29,7
Nettovelkaantumisaste, %	46	77	87	132	116
Investoinnit, milj. euroa	143	214	204	227	138
Henkilöstö, 31.12.	10 410	10 736	11 447	12 525	12 820
Hankitun puun sertifiointiaste, %	84	82	82	81	80
Tapaturmataajuus, poissaoloon johtaneet tapaturmat miljoonaa työtuntia kohden	11,2	13,2	15,7	18,3	17,3
Hiilidioksidipäästöt, 1 000 t	803	855	962	1 200	1 251

METSÄNOMISTAJILLE YLI

100

PALVELUTOIMISTOA
SUOMESSA

MYYNTIYHTIÖITÄ

35

METSÄ FIBREN
SELLUSTA NOIN

25%

MYYDÄÄN AASIAAN

KESÄTÖITÄ JA TYÖHARJOITTELU-
PAIKKOJA NOIN

900

● TUOTANTO

● MYYNTIYHTIÖT

METSÄ GROUP

LIKEVAIHTO **5,0** MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ **10 500**

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA

KONSERNIN EMOYRITYS

OMISTAJINA 122 000 SUOMALAISTA METSÄNOMISTAJAA

METSÄ TISSUE

**PEHMO- JA
RUOANLAITTO-
PAPERIT**

LIKEVAIHTO
1,0 MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ
2 800

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA
OMISTAA 91 %

METSÄ BOARD

KARTONKI

LIKEVAIHTO
2,0 MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ
3 100

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA
OMISTAA 42,53 % (OSUUS
ÄÄNIMÄÄRÄSTÄ 62,15 %)

METSÄ FIBRE

SELLU

LIKEVAIHTO
1,3 MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ
850

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA
OMISTAA 50,2 %,
METSÄ BOARD 24,9 %,
ITOCHU CORPORATION 24,9 %

METSÄ WOOD

PUUTUOTTEET

LIKEVAIHTO
0,9 MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ
2 300

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA
OMISTAA 100 %

METSÄ FOREST

**PUUNHANKINTA
JA METSÄPALVELUT**

LIKEVAIHTO
1,6 MRD. EUROA

HENKILÖSTÖ
900

METSÄLIITTO OSUUSKUNTA
OMISTAA 100 %



TALOUDELLINEN RAPORTOINTI

Metsä Group ei kommentoi konsernin taloudellista tulosta tai vastaavia kysymyksiä kunkin raportointijakson päättymisestä kyseisen jakson raportin julkaisemiseen asti lukuun ottamatta oleellista markkinatilanteen muutosta tai virheellisen tiedon oikaisua.

TALOUDELLINEN INFORMAATIO

Taloudelliset katsaukset julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Vuosikatsauksia ja muita julkaisuja voi tilata sähköpostitse osoitteesta communications@metsagroup.com sekä konsernin verkkosivuilta www.metsagroup.fi.

Pörssitiedotteet, osavuositiedotukset ja tilinpäätöstiedot päivitetään Metsä Groupin verkkosivuille reaaliajassa. Lisäksi verkkosivuilla esitellään muun muassa konsernin tuotteita, asiakkaita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä ja organisaatiota. Verkkosivuilta voi tilata Metsä Groupin julkaisuja sekä antaa palautetta. Metsä Groupin yleis-sähköpostiosoite on communications@metsagroup.com.

Metsä Group pyrkii tarjoamaan yhtiötä koskevaa ajantasaista ja vaittomasti hyödynnettävää tietoa säännöllisesti ja avoimesti. Konsernin tavoitteena on tuottaa toimintaansa ja taloudellista asemaansa sekä lähi-ajan näkymiään koskevia tietoja luotettavasti ja totuudenmukaisesti.

Kaikkia sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti.

Metsä Group julkaisee taloudelliset raporttinsa vuonna 2015 seuraavasti:

SULJETTU IKKUNA	TALOUDELLINEN KATSAUS	JULKAISUPÄIVÄ
1.1.–5.2.2015	Vuoden 2014 tilinpäätöstiedote	torstai 5.2.2015
1.4.–7.5.2015	Osavuositiedotus tammi–maaliskuu	torstai 7.5.2015
1.7.–6.8.2015	Osavuositiedotus tammi–kesäkuu	torstai 6.8.2015
1.10.–5.11.2015	Osavuositiedotus tammi–syyskuu	torstai 5.11.2015

Make the most of Metsä



METSÄ GROUP

PL 10

02020 METSÄ

Puh. 010 4601

metsagroup.fi

