

# Neste Oilin vuosi 2014



**Hallituksen  
toimintakertomus**

**NESTE OIL**

<b>Hallituksen toimintakertomus 2014</b>	<b>3</b>
Konsernin vuoden 2014 tulos	3
Taloudelliset tavoitteet	4
Rahavirta, investoinnit ja rahoitus	5
Segmenttikatsaukset	5
Osakkeet, kaupankäynti ja omistus	9
Corporate governance	10
Henkilöstö	11
Terveys, turvallisuus ja ympäristö	11
Tutkimus ja kehitys	12
Vuoden 2014 tärkeimmät tapahtumat	12
Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat	13
Mahdolliset riskit	13
Riskienhallinta	13
Näkymät	14
Osingonjakoehdotus	14

## Hallituksen toimintakertomus 2014

Neste Oilin vertailukelpoinen liikevoitto oli 583 miljoonaa euroa verrattuna 596 miljoonaan euroon vuonna 2013. Öljytuotteiden viitejalostusmarginaali oli aluksi matala, mutta kohosi vuoden toisella puoliskolla, ja oli keskimäärin lähes vuoden 2013 tasolla. Euroopan öljytuotteiden kysyntä jatkui heikkona, ja uutta jalostuskapasiteettia otettiin käyttöön Lähi-idässä ja Aasiassa. Raakaöljyn hinta laski merkittävästi vuoden toisella puoliskolla, mikä aiheutti yhtiölle varastotappioita ja vaikutti kassavirtaan. Uusiutuvien tuotteiden myyntimäärät olivat ennätysellisen korkeat, mutta markkinaolosuhteet olivat selvästi vähemmän suotuisat kuin vuonna 2013. Yhdysvalloissa Blender's Tax Credit -verohelpoituksen uusiminen vuodelle 2014 vaikutti tulokseen positiivisesti.

Uusiutuvan dieselin tuotantolaitokset kävivät vuonna 2014 keskimäärin 102%:n käyttöasteella huolimatta Singaporen jalostamon kahdeksan viikon huoltoseisokista syksyllä. Vuonna 2014 jäte- ja tähderaaka-aineiden käyttö lisääntyi edelleen yli 60%:iin uusiutuvien raaka-aineiden kokonaiskäytöstä. Öljyn vähittäismyynnin tulos heikkeni edelliseen vuoteen verrattuna, mikä johtui pääasiassa matalammista yksikkökatteista Suomessa ja Luoteis-Venäjällä. Hallitus esittää vuoden 2014 osingoksi 0,65 euroa osakkeelta (0,65), joka on yhteensä 166 miljoonaa euroa (167 milj.).

Suluissa olevat luvut viittaavat vuoden 2013 vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ole mainittu.

## Konsernin vuoden 2014 tulos

Neste Neste Oilin liikevaihto oli 15 011 miljoonaa euroa (17 238 milj.) vuonna 2014. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa markkinahintojen laskusta, jolla oli 1,2 miljardin euron vaikutus, pienemmästä trading-toiminnasta ja Öljytuotteiden myyntimäärän laskusta. Konsernin vertailukelpoinen liikevoitto oli 583 miljoonaa euroa eli hieman pienempi kuin vuonna 2013 (596 milj.). Öljytuotteiden koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli 4 prosenttia suurempi kuin vuonna 2013. Uusiutuvien tuotteiden tulos oli vahva, mutta ei yltänyt vuoden 2013 ennätystasolle. Myös Öljyn vähittäismyynnin tulos oli jonkin verran pienempi kuin vuonna 2013 matalampien marginaalien vuoksi. Muut-segmentin tulos parani merkittävästi vuoteen 2013 verrattuna, mutta pysyi tappiollisena. Konsernin kiinteät kustannukset olivat 654 miljoonaa euroa (693 milj.). Lasku johtui pääasiassa varustamoliiketoiminnan myynnistä ja sisäisistä tehostamistoimista.

Öljytuotteiden koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli 285 miljoonaa euroa (275 milj.), Uusiutuvien tuotteiden 239 miljoonaa

euroa (273 milj.) ja Öljyn vähittäismyynnin 68 miljoonaa euroa (77 milj.). Muut-segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli -7 miljoonaa euroa (-31 milj.), josta Nynas-osakkuusyhtiön osuus oli 11 miljoonaa euroa (-10 milj.).

Konsernin koko vuoden IFRS:n mukainen liikevoitto oli 150 miljoonaa euroa (632 milj.). Liikevoittoon vaikuttivat varastotappiot, jotka olivat 492 miljoonaa euroa (19 milj.), avoimien öljyjohdannaispositioiden käypien arvojen muutokset, jotka olivat 74 miljoonaa euroa (4 milj.), sekä yhteensä -16 miljoonan euron (51 milj.) kertaluonteiset erät, jotka liittyivät pääasiassa uudelleenjärjestelyihin. Tulos ennen veroja oli 78 miljoonaa euroa (561 milj.) ja tilikauden voitto oli 60 miljoonaa euroa (524 milj.). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 1,60 euroa (1,89) ja osakekohtainen tulos 0,22 euroa (2,04). Konsernin efektiivinen verokanta oli 23,2% (6,6%).

**Konsernin avainluvut (miljoonaa euroa)**

	2014	2013
VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO	583	596
– varastovoitot/–tappiot	–492	–19
– avoimien öljyjohdannaispositioiden käypien arvojen muutokset	74	4
– kertaluonteiset erät	–16	51
– omaisuuden myyntivoitot/–tappiot	–2	43
– vakuutus- ja muut korvaukset	0	13
– muut	–14	–5
IFRS-LIIKEVOITTO	150	632

**Liikevaihto**

	2014	2013
Öljytuotteet	11 285	13 041
Uusiutuvat tuotteet	2 269	2 493
Öljyn vähittäismyynti	4 294	4 532
Muut	238	206
Eliminoinnit	–3 075	–3 034
Yhteensä	15 011	17 238

**Vertailukelpoinen liikevoitto**

	2014	2013
Öljytuotteet	285	275
Uusiutuvat tuotteet	239	273
Öljyn vähittäismyynti	68	77
Muut	–7	–31
Eliminoinnit	–3	2
Yhteensä	583	596

**IFRS-liikevoitto**

	2014	2013
Öljytuotteet	–110	286
Uusiutuvat tuotteet	207	252
Öljyn vähittäismyynti	68	120
Muut	–13	–26
Eliminoinnit	–3	0
Yhteensä	150	632

**Taloudelliset tavoitteet**

Neste Oilin tärkeimmät taloudelliset tavoitteet ovat keskimääräisen sijoitetun pääoman tuotto verojen jälkeen (ROACE) ja velan osuus kokonaispääomasta. ROACE-tunnusluku lasketaan

vertailukelpoisesta liikevoitosta. Yhtiön pitkän aikavälin ROACE-tavoite on 15 % ja tavoite velan osuudeksi kokonaispääomasta 25–50 %.

	31.12.2014	31.12.2013
Keskimääräisen sijoitetun pääoman tuotto verojen jälkeen (ROACE)*, %	10,1	11,7
Velan osuus kokonaispääomasta, %	37,9	30,0

\* Viimeiset 12 kuukautta

## Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin liiketoiminnan rahavirta vuonna 2014 oli 248 miljoonaa euroa (839 milj.). Ero edellisvuoteen verrattuna johtui pääasiassa öljyn hinnan laskun vaikutuksesta IFRS:n mukaiseen liikevoittoon ja rahavirtaan. Varastotappiot olivat 492 miljoonaa euroa ja käyttöpääomatasojen muutokset edellisvuoteen verrattuna pienensivät rahavirtaa 133 miljoonaa euroa. Rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli -59 miljoonaa euroa (759 milj.). Rahavirtaan vaikuttivat investoinnit, jotka olivat suuremmat kuin vuonna 2013. Konsernin käyttöpääoman kiertonopeus oli 13,2 päivää (11,5 päivää) liukuvalla 12 kuukauden jaksolla vuoden 2014 lopussa.

Rahavirtavaikutteiset investoinnit olivat vuonna 2014 yhteensä 272 miljoonaa euroa (214 milj.). Kunnossapitoinvestoinnit olivat 201 miljoonaa euroa (169 milj.) ja tuottavuus- sekä strategiset investoinnit 71 miljoonaa euroa (45 milj.). Öljytuotteiden investoinnit olivat 209 miljoonaa euroa (146 milj.), ja segmentin suurin yksittäinen projekti oli Porvoossa rakenteilla oleva isomerointilaitos. Uusiutuvien tuotteiden investoinnit olivat 29 miljoonaa euroa (17 milj.). Öljyn vähittäismyynnin investoinnit olivat 18 miljoonaa euroa (31 milj.), ja ne liittyivät lähinnä asemaverkostoon. Muut-segmentin investoinnit olivat yhteensä 16 miljoonaa euroa (20 milj.), ja ne liittyivät tietojärjestelmä- ja liiketoimintainfrastruktuuriin.

Konsernin korolliset nettovelat olivat 1 621 miljoonaa euroa joulukuun 2014 lopussa verrattuna vuoden 2013 lopun 1 252 miljoonaa euroon. Nettorahoituskulut vuonna 2014 olivat 72 miljoonaa euroa (71 milj.). Luottojen keskiporkko joulukuun lopussa oli 3,6% ja luottojen erääntymisaika keskimäärin 2,7 vuotta. Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde oli vuoden lopussa 1,8 (1,4) edellisten 12 kuukauden ajalta laskettuna.

Konsernin tase on vahva. Omavaraisuusaste oli 41,0% (31.12.2013: 41,6%), velan osuus kokonaispääomasta 37,9% (31.12.2013: 30,0%) ja velkaantumisaste 60,9% (31.12.2013: 42,8%).

Konsernin rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat luottolimiittisopimukset olivat joulukuun lopussa 1 849 miljoonaa euroa (31.12.2013: 2 156 milj.). Konsernin lainasopimuksissa ei ole rahoituskovenanteja.

Neste Oil on suojauspolitiikkansa mukaisesti suojanut pääosan seuraavien 12 kuukauden ennustetusta nettovaluuttavirrastaan. Suojausinstrumentteina on käytetty pääasiassa valuuttatermiinejä ja -optioita. Tärkein suojattava valuutta on Yhdysvaltain dollari.

### Yhdysvaltain dollarin vaihtokurssit

	2014	2013
USD/EUR-valuuttakurssi	1,33	1,33
USD/EUR-valuuttakurssi, suojattu	1,34	1,30

## Segmenttikatsaukset

Neste Oilin liiketoiminnot on jaettu neljään raportointisegmenttiin: Öljytuotteet, Uusiutuvat tuotteet, Öljyn vähittäismyynti ja Muut.

### Öljytuotteet

#### Keskeiset tunnusluvut

	2014	2013
Liikevaihto, MEUR	11 285	13 041
Vertailukelpoinen käyttökatte (EBITDA), MEUR	478	460
Vertailukelpoinen liikevoitto, MEUR	285	275
IFRS-liikevoitto, MEUR	-110	286
Sidottu pääoma, MEUR	2 160	2 163
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	12,4	11,6

#### Tärkeimmät markkinatekijät

	2014	2013
Neste Oilin viitejalostusmarginaali, USD/bbl	4,73	4,80
Lisämarginaali, USD/bbl	5,10	4,80
Kokonaisjalostusmarginaali, USD/bbl	9,83	9,60
Urals-Brent-hintaero	-1,71	-1,02
Uralsin osuus jalostamoiden kokonaissyötöstä, %	56	63

Raakaöljyn hinta pysytteli vuoden alkupuoliskolla 110 dollarin tienoilla barreilta. Vuoden 2014 jälkipuoliskolla siihen kohdistui merkittävää painetta, kun Yhdysvaltain öljyntuotannon odotettua nopeampi kasvu ja OPEC-maiden päätös olla vähentämättä tuotantomääriä ajoivat globaalit öljymarkkinat ylitarjontaan. Myös heikoilla kysynnän kasvunäkymillä oli negatiivinen vaikutus raakaöljyn hintaan. Pohjanmeren Brent-raakaöljyn hinta oli keskimäärin noin 100 dollaria barreilta, mutta vuoden lopussa se oli vain hieman yli 50 dollaria barreilta, mikä on matalin hinta vuoden 2009 jälkeen.

Hintaero Pohjanmeren Brent- ja venäläisen Russian Export Blend -raakaöljyn (REB) välillä oli vuonna 2014 keskimäärin -1,7 dollaria barreilta ja neljännellä neljänneksellä keskimäärin -1,5 dollaria barreilta. Raakaöljyn suuri tarjonta ja eurooppalaisten jalostamojen matalat käyttöasteet vaikuttivat suhteellisen leveään hintaeroon vuoden aikana.

Viitejalostusmarginaali oli vuoden 2014 alussa matala, kun tuotetuonti Yhdysvalloista ja Lähi-idästä Eurooppaan kasvoi. Kesää kohti mentäessä bensiinimarkkinoiden kausiluonteisella piristymisellä ja jalostamojen huoltokaudella oli positiivinen vaikutus

marginaaliin. Vuoden jälkipuoliskolla viitemarginaalia tukivat raakaöljyn hinnan lasku, heikko fyysinen öljymarkkina, leveä Urals-Brent-hintaero ja vahva bensiinimarginaali, joka johtui ajankohtaan nähden suuresta kysynnästä ja Yhdysvaltain tuotantosei-sokeista. Dieselin vientimäärät Yhdysvalloista Eurooppaan jäivät odotettua pienemmiksi, mikä myös paransi marginaalia.

Keskittislemarginaalit olivat edelleen keskimäärin vahvimpia sekä neljännellä neljänneksellä että koko vuonna. Neste Oilin viitejalostusmarginaali oli keskimäärin 4,7 dollaria barreilta vuonna 2014 ja keskimäärin 5,6 dollaria barreilta neljännellä neljänneksellä.

Öljytuotteiden koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli 285 miljoonaa euroa (275 milj.). Keskimääräinen viitejalostusmarginaali oli vuonna 2014 suunnilleen edellisvuoden tasolla. Neste Oilin lisämarginaali kasvoi 0,3 dollaria barreilta, millä oli 10 miljoonan euron vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon. Myyntimäärä oli 3 prosenttia matalampi kuin vuonna 2013, mikä alensi liikevoittoa 13 miljoonalla eurolla. Segmentin kiinteät kustannukset olivat 10 miljoonaa euroa pienemmät kuin vuonna 2013. Perusöljyliiketoiminnalla ja Porvoon vetylaitoksen vaurioon liittyvällä vakuutuskorvauksella oli positiivinen vaikutus liikevoittoon.

## Tuotanto

	2014	2013
Porvoon jalostamo, 1 000 tonnia	11 274	12 016
Porvoon jalostamon käyttöaste, %	84	87
Naantalin jalostamo, 1 000 tonnia	1 959	2 147
Naantalin jalostamon käyttöaste, %	71	78
Jalostamon tuotantokustannukset, USD/bbl	4,9	4,8
Bahrainin perusöljylaitos (Neste Oilin osuus), 1 000 tonnia	143	151

## Myynti omasta tuotannosta tuotelajeittain (1 000 tonnia)

	2014	%	2013	%
Keskittisleet*	6 204	46	6 729	48
Kevyet tiselet**	4 575	34	4 550	32
Raskas polttoöljy	1 091	8	1 253	9
Perusöljyt	469	3	436	3
Muut tuotteet	1 201	9	1 121	8
<b>Yhteensä</b>	<b>13 540</b>	<b>100</b>	<b>14 088</b>	<b>100</b>

\* Diesel, lentopetrol, lämmitysöljy

\*\* Moottoribensiini, bensiinikomponentit, nestekaasu

## Myynti omasta tuotannosta markkina-alueittain (1 000 tonnia)

	2014	%	2013	%
Itämeren alue*	8 872	65	9 035	64
Muu Eurooppa	3 060	23	3 933	28
Pohjois-Amerikka	847	6	843	6
Muut alueet	761	6	276	2

\* Suomi, Ruotsi, Viro, Latvia, Liettua, Puola, Tanska

## Uusiutuvat tuotteet

### Keskeiset tunnusluvut

	2014	2013
Liikevaihto, MEUR	2 269	2 493
Vertailukelpoinen käyttökatte (EBITDA), MEUR	335	371
Vertailukelpoinen liikevoitto, MEUR	239	273
IFRS-liikevoitto, MEUR	207	252
Sidottu pääoma, MEUR	1 923	1 768
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	13,3	15,2

### Tärkeimmät markkinatekijät

	2014	2013
FAME-palmuöljy-hintaero*, USD/tonni	231	356
SME-soijaöljy-hintaero**, USD/tonni	199	389
Viitemarginaali, USD/tonni	221	371
Lisämarginaali***, USD/tonni	227	127
Biomassapohjainen diesel (D4) RIN, USD/gallona	0,53	0,65
Palmuöljyn hinta****, USD/tonni	733	768
Raakapalmuöljyn osuus raaka-aineista, %	38	48

\* FAME kausiluonteinen verrattuna CPO BMD 3rd (raakapalmuöljyn kolmannen kuukauden futuurihinta Malesian pörssissä) + rahti 70 dollaria tonnilta ARA-alueelle (Amsterdam–Rotterdam–Antwerpen)

\*\* SME USG (Meksikonlahden rannikolla) verrattuna SBO CBOT 1st (soijaöljyn ensimmäisen kuukauden futuurihinta Chicagon johdannaispörssissä)

\*\*\* Sisältää US Blender's Tax Credit -verohelpotuksen koko vaikutuksen 2014

\*\*\*\* CPO BMD 3rd

Raakapalmuöljyn (CPO) hinta laski 5 % vuoteen 2013 verrattuna, mutta lasku oli pienempi kuin fossiiliöljyillä. CPO:n tuotantoalueiden poikkeukselliset sääolot, kuten kuivuus vuoden alkupuoliskolla ja poikkeukselliset tulvat joulukuussa alensivat CPO:n kilpailukykyä soijaöljyn (SBO) verrattuna. SBO:n hinta laski lähes 20 % Latinalaisen Amerikan ja Yhdysvaltojen ennätysuuren soijasadon ansiosta. Tämän seurauksena SBO:n ja CPO:n hintaero kapeni merkittävästi 240 dollarin tasolta alle 80 dollariin tonnilta. Rypsiöljyn (RSO) hinta laski myös merkittävästi, 16 % vuoteen 2013 verrattuna, suotuisien sääolojen mahdollistettua Euroopassa erittäin hyvän rypsisadon.

Suhteellisen vakaiden eurooppalaisten biodieselvevoitteiden ja fossiilisen öljyn hinnan heikentymisen seurauksena eurooppalaisen FAME-biodieselin hinnat laskivat 14 % edellisvuoteen verrattuna. Yhdysvalloissa soijapohjaisen biodieselin (SME) hinnat laskivat 28 % vuoteen 2013 verrattuna, mikä johtui pääasiassa

Yhdysvaltain vuoden 2014 biopolttoainevelvoitteisiin liittyvästä epävarmuudesta. Yhdysvaltain ympäristö-viranomainen (EPA) ilmoitti marraskuussa, että biopolttoainevelvoitetta koskeva päätös viivästyy ja julkaistaan virallisesti vuoden 2015 aikana. Koska SME:n ja SBO:n välinen hintaero laski lähes puoleen, SME-tuottajien keskimääräiset marginaalit muuttuivat negatiivisiksi Yhdysvalloissa.

Uusiutuvien tuotteiden koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli 239 miljoonaa euroa (273 milj.). Vuoden 2014 merkittävästi matalammalla viitemarginaalilla oli 217 miljoonan euron negatiivinen vaikutus segmentin liikevoittoon edellisvuoteen verrattuna. Tätä kompensoi osittain korkeampi lisämarginaali, jolla oli 145 miljoonan euron positiivinen vaikutus liikevoittoon, ja suuremmat myyntimäärät, joilla oli 37 miljoonan euron positiivinen vaikutus. Yhdysvaltain Blender's Tax Credit -verohelpotuksen uusimisella vuodelle 2014 oli 89 miljoonan euron vaikutus lisämarginaaliin.

### Tuotanto

	2014	2013
NEXBTL, 1 000 tonnia	2 111	1 896
Muut tuotteet, 1 000 tonnia	144	132
Käyttöaste, %	102	91

### Myynti

	2014	2013
NEXBTL, 1 000 tonnia	2 104	1 938
Euroopan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen osuus myyntimäärästä, %	73	56
Pohjois-Amerikan osuus myyntimäärästä, %	27	44

## Öljyn vähittäismyynti

### Keskeiset tunnusluvut

	2014	2013
Liikevaihto, MEUR	4 294	4 532
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	94	105
Vertailukelpoinen liikevoitto, MEUR	68	77
IFRS-liikevoitto, MEUR	68	120
Sidottu pääoma, MEUR	201	255
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	27,6	26,4

Öljyn vähittäismyyntin markkinat pysyivät kilpailtuina. Liikenne-polttoaineiden kysyntä laskee kausiluonteisesti talvella. Sekä bensiiniin että dieselin kysyntä on laskussa Suomessa, kun taas Baltian maiden ja Luoteis-Venäjän markkinat kasvavat vähitellen.

Öljyn vähittäismyyntin koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli 68 miljoonaa euroa (77 milj.). Matalammat marginaalit heikensivät tulosta 9 miljoonalla eurolla edellisvuoteen verrattuna pääasiassa

Luoteis-Venäjällä ja Suomessa. Ruplan heikkenemisellä oli 3 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tulokseen Luoteis-Venäjällä edellisvuoteen verrattuna. Myyntimäärien kasvu ja kiinteiden kustannusten lasku paransivat segmentin vertailukelpoista liikevoittoa 5 miljoonalla eurolla vuoteen 2013 verrattuna. Sidottu pääoma laski edellisvuoteen verrattuna ruplan heikkenemisen ja käyttöpääoman laskun seurauksena.

### Myyntimäärät päätuotelajeittain, miljoonaa litraa

	2014	2013
Bensiini, asemien myynti	1 134	1 151
Diesel, asemien myynti	1 526	1 491
Lämmitysöljy	600	635

### Liikevaihto markkina-alueittain, milj. euroa

	2014	2013
Suomi	3 022	3 239
Luoteis-Venäjä	335	361
Baltian maat	929	900

## Muut

### Keskeiset tunnusluvut

	2014	2013
Vertailukelpoinen liikevoitto, MEUR	-7	-31
IFRS-liikevoitto, MEUR	-13	-26

Muut-segmentti sisältää suunnittelu- ja teknologiaratkaisuyritys Neste Jacobsin, josta Neste Oil omistaa 60 % ja Jacobs Engineering 40 %, Neste Oilin ja Petróleos de Venezuelan puoliksi omistaman yhteisyrityksen Nynasin sekä konsernin yhteiset

kustannukset. Muut-segmentin koko vuoden vertailukelpoinen liikevoitto oli -7 miljoonaa euroa (-31 milj.), josta Nynas-osakkuusyhtiön osuus oli 11 miljoonaa euroa (-10 milj.).



## Osakkeet, kaupankäynti ja omistus

Neste Oilin osakkeilla käydään kauppaa NASDAQ Helsinki Oy:ssä. Vuoden 2014 viimeinen noteeraus oli 20,06 euroa, joka oli 39,6% korkeampi kuin vuoden 2013 lopussa. Osakkeen kokonaistuotto (TSR) oli 44,1% (51,0%) vuonna 2014. Vuonna 2014 osakekurssi oli korkeimmillaan 20,32 euroa ja alimmillaan 13,24 euroa. Yhtiön markkina-arvo oli 5,1 miljardia euroa 31. joulukuuta 2014. Päivittäin vaihdettiin keskimäärin 0,9 miljoonaa osaketta, mikä vastaa 0,4% osakkeiden kokonaismäärästä.

Neste Oilin kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31. joulukuuta 2014 oli 40 miljoonaa euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 256 403 686. Hallitus on varsinaisen yhtiökokouksen 3. huhtikuuta

2014 myöntämän valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 2 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta ja/ tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Neste Oililla oli hallussaan joulukuun 2014 lopussa 1 000 000 yhtiön omaa osaketta, jotka oli hankittu tämän valtuutuksen nojalla. Hallituksella ei ole valtuutusta laskea liikkeeseen vaihtovelkakirjalainoja, osakeoptioita tai uusia osakkeita.

Vuoden lopussa Suomen valtio omisti 50,1% (50,1% vuoden 2013 lopussa) osakkeista, ulkomaiset omistajat 25,1% (17,2%), suomalaiset instituutiot 12,5% (17,8%) ja suomalaiset kotitaloudet 12,3% (14,9%).

### Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014

Osakkeenomistaja	Osakkeita	% osakkeista
Valtioneuvoston kanslia	128 458 247	50,10 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 652 849	1,42 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 090 514	1,21 %
Kansaneläkelaitos, KELA	2 648 424	1,03 %
Valtion Eläkerahasto	2 090 000	0,82 %
Kurikan kaupunki	1 550 875	0,60 %
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	1 483 107	0,58 %
Neste Oil Oyj	1 000 000	0,39 %
OP-Delta-sijoitusrahasto	875 000	0,34 %
Schweizerische Nationalbank	754 390	0,29 %
OP-Focus-erikoissijoitusrahasto	731 362	0,29 %
OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	457 475	0,18 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	425 495	0,17 %
Sigrid Juséliuksen Säätiö	423 000	0,16 %
Sijoitusrahasto Nordea Fennia	350 000	0,14 %
Alhopuro Eero Sakari	348 400	0,14 %
Suomen Kulttuurirahasto	301 366	0,12 %
Oy H. Kuningas & Co Ab	300 000	0,12 %
Wipunen varainhallinta oy	300 000	0,12 %
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	294 012	0,11 %
20 suurinta omistajaa yhteensä	149 534 516	58,32 %
Hallintarekisteröidyt	63 064 590	24,60 %
Muut	43 804 580	17,08 %
Kaikki osakkeet yhteensä	256 403 686	100,00 %

## Omistusjakauma 31.12.2014

Omistettujen osakkeiden mukaan

Osakkeita	Osakkeen- omistajia	% osakkeenomistajista	Osakkeita	% osakkeista
1 – 100	26 630	36,5 %	1 498 280	0,6 %
101 – 500	31 364	43,0 %	7 955 031	3,1 %
501 – 1 000	8 122	11,1 %	6 272 233	2,4 %
1 001 – 5 000	5 984	8,2 %	12 293 525	4,8 %
5 001 – 10 000	513	0,7 %	3 764 304	1,5 %
10 001 – 50 000	291	0,4 %	5 833 715	2,3 %
50 001 – 100 000	34	0,0 %	2 455 735	1,0 %
100 001 – 500 000	35	0,0 %	7 553 757	2,9 %
500 001 –	16	0,0 %	208 777 106	81,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>72 989</b>	<b>100,0 %</b>	<b>256 403 686</b>	<b>100,0 %</b>
joista hallintarekisterissä	10		63 064 590	

## Omistajaryhmittäin

	% osakkeista
Suomen valtio	50,1 %
Ulkomaiset osakkeenomistajat	25,1 %
Kotitaloudet	12,3 %
Julkishallinto	6,0 %
Pankit ja vakuutuslaitokset	2,2 %
Yritykset	2,3 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0 %</b>

## Corporate governance

Yhtiön hallinto on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Varsinainen yhtiökokous nimittää yhtiökokouksen nimitystoimikunnan esityksen pohjalta hallituksen toimikaudelle, joka kestää valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja tekee päätöksen hänen erottamisestaan.

Varsinainen yhtiökokous voi tehdä muutoksia yhtiöjärjestykseen hallituksen esityksen pohjalta.

Neste Oilin varsinainen yhtiökokous pidettiin 3. huhtikuuta 2014 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle vuodelta 2013. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen ehdotuksen vuoden 2013 voitonjaosta. Sen mukainen 0,65 euron osakekohtainen osinko maksettiin 15.4.2014.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin seitsemän. Hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti valittiin hallituksen nykyisistä jäsenistä Jorma Eloranta, Maija-Liisa Friman, Per-Arne Blomquist, Laura Raitio, Willem Schoeber ja Kirsi Sormunen sekä uutena jäsenenä Jean-Baptiste Renard. Jorma Eloranta jatkaa hallituksen puheenjohtajana ja Maija-Liisa Friman varapuheenjohtajana. Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ennallaan.

Hallitus kokoontui heti yhtiökokouksen jälkeen ja valitsi kahden valiokuntansa jäsenet. Jorma Eloranta valittiin henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi ja Maija-Liisa Friman ja Laura

Raitio sen jäseniksi. Tarkastusvaliokuntaan valittiin puheenjohtajaksi Per-Arne Blomquist sekä jäseniksi Jean-Baptiste Renard, Willem Schoeber ja Kirsi Sormunen.

Hallituksen esityksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajaksi valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajana Markku Katajisto, KHT. Tilintarkastajalle suoritetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun perusteella.

Hallituksen esityksen mukaisesti yhtiöjärjestyksestä muutettiin seuraavasti:

a. Yhtiöjärjestyksen 4 §:stä poistetaan vaatimus, jonka mukaan hallituksen jäseneksi ei voida valita henkilöä, joka on täyttänyt 68 vuotta, 4 §:n säilyessä muutoin ennallaan.

b. Yhtiöjärjestyksen 10 § muutetaan seuraavansisältöiseksi:

”10 § Yhtiökokouskutsu

Kutsun yhtiökokoukseen toimittaa hallitus. Kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava yhtiön internetsivuilla aikaisintaan kaksi (2) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Lisäksi yhtiön tulee samassa määräajassa julkaista tieto yhtiökokouksen ajasta ja paikasta sekä yhtiön internetsivujen osoite yhdessä tai useammassa sanomalehdessä.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna

päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta. Koska yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään, on lisäksi otettava huomioon, mitä osakeyhtiölaissa on sanottu oikeudesta osallistua yhtiökokoukseen.

Yhtiökokoukset pidetään Espoossa, Helsingissä tai Vantaalla."

Hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ("Hankkimisvaltuutus") seuraavin ehdoin:

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 2 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Määrä vastaa noin 0,78 % yhtiön kaikista osakkeista.

Hankkiminen voi tapahtua yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeiden hankintahinta on vähintään yhtiön osakkeesta hankintahetkellä säännellyllä markkinalla tapahtuvassa kaupankäynnissä maksettu alin hinta ja enintään hankintahetkellä säännellyllä markkinalla tapahtuvassa kaupankäynnissä maksettu korkein hinta. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa markkinaehtoisesti määräytyvään hintaan. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään hankkimisesta muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

Osakkeita hankitaan käytettäväksi vastikkeena mahdollisissa yrityshankinnoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, investointien rahoittamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai yhtiöllä pidettäväksi, muutoin luovutettaviksi tai mitätöitäviksi.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista. Hankkimisvaltuutus on voimassa kahdeksantoista (18) kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta seuraavin ehdoin:

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta yhdellä tai useammalla päätöksellä siten, että valtuutuksen nojalla luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,78 % yhtiön kaikista osakkeista.

Yhtiöllä olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita, tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityshankinnoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, investointien rahoittaminen tai osakkeiden käyttäminen osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Hallitus päättää muista osakeantiin liittyvistä ehdoista. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 saakka.

Neste Oil julkaisee selvityksen hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä erillisenä dokumenttina.

## Henkilöstö

Neste Oil työllisti vuonna 2014 keskimäärin 4 989 (5 097) henkilöä, joista 1 512 (1 452) työskenteli Suomen ulkopuolella.

Vuoden 2014 lopussa yhtiöllä oli 4 833 työntekijää (5 049), joista 1 524 (1 477) työskenteli Suomen ulkopuolella.

## Terveys, turvallisuus ja ympäristö

Neste Oilin turvallisuus kehittyi positiivisesti vuonna 2014. Turvallisuuden paranemista tuki kehityshanke, joka keskittyi parantamaan turvallisuusjohtamista sekä Neste Oilin työntekijöiden ja urakoitsijoiden turvallisuustietoisuutta.

Henkilöturvallisuus parani selvästi vuonna 2014. Kaikkien kirjattujen tapaturmien taajuus (TRIF, Total Recordable Injury Frequency) eli tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti oli 2,7 (4,2). Lukuun lasketaan mukaan sekä Neste Oilin että yhtiöllä työskentelevien urakoitsijoiden henkilöstö. Yhtiön TRIF-tavoite vuodelle 2014 oli alle 3,3. Neste Oilin oman henkilöstön TRIF-luku parani 3,4:stä (2013) 1,4:ään, kun taas urakoitsijoiden TRIF-luku pysyi samalla tasolla edellisvuoteen verrattuna. Prosessiturvallisuus parani hieman. Prosessiturvallisuustapahtumien taajuus (PSER, Process Safety Events Rate) pysyi tasolla 3,0, mutta tapahtumien vakavuusaste oli matalampi. Yhtiön PSER-tavoite vuodelle 2014 oli 3,0.

Neste Oilin toiminnasta aiheutuvat päästöt ympäristöön olivat olennaisilta osin määräysten mukaiset kaikilla tuotantolaitoksilla. Lupaajat ylittivät vuoden aikana kahdeksan kertaa, mutta kaikki tapaukset olivat luonteeltaan vähäisiä. Neste Oilin jalostamoilla tai

muilla tuotantopaikoilla ei tapahtunut vuoden 2014 aikana vakavia korvausvastuuseen johtaneita ympäristövahinkoja.

EU:n uusiutuvan energian direktiivi (RED) sääntelee Euroopan biopolttoainemarkkinoita. Neste Oilin sisäiset toimintatavat vastaavat direktiivin vaatimuksia, ja Euroopan komissio hyväksyi yhtiön vastuullisuuden todentamisjärjestelmän tammikuussa 2014.

Huhtikuussa 2014 metsäkadon torjumiseen keskittyvä The Forest Trust (TFT) -järjestö julkaisi ensimmäisen raporttinsa, joka todentaa Neste Oilin metsäkadon estämistä koskevien periaatteiden toteutumista palmuöljyn toimittajien keskuudessa. Todentaminen kattaa toimitusketjun riskiarvioinnin ja ulottuu myös Neste Oilin oman toiminnan ulkopuolelle yhtiön toimittajiin liittyvien mahdollisten vastuullisuusriskien tunnistamiseksi. Raportin mukaan Neste Oil on tehnyt erinomaista työtä toimittajien tarkastamisessa; yhteenkään Neste Oilille sertifioitua raaka-ainetta toimittavaan puristamoon ei havaittu liittyvän suurta riskiä ei-toivotusta maankäyttömuutoksesta.

Vuonna 2013 saavutettua 100-prosenttista palmuöljyn sertifiointiastetta pidettiin yllä vuonna 2014. Neste Oil säilytti vuoden

2014 aikana asemansa useissa vastuullisuusindekseissä, ja yhtiö valittiin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI World) kahdeksannen kerran peräkkäin ja maailman vastuullisimpien yritysten The Global 100 -listalle yhdeksannen kerran peräkkäin. Yhtiö oli myös ensimmäistä kertaa mukana vaativammassa Dow

Jones Sustainability Europe -indeksissä. Lisäksi The Carbon Disclosure Project (CDP) Forest, joka tutkii metsille mahdollisesti riskialttiita hyödykkeitä käyttäviä toimialoja, arvioi Neste Oilin yhdeksi öljy- ja kaasualan parhaista yrityksistä.

## Tutkimus ja kehitys

Tutkimustyö keskittyi vuonna 2014 uusiutuvan ja fossiilisen raaka-ainepohjan laajentamiseen. Lisäksi uutena kasvavana kiinnostuksen kohteena on ollut kasvumahdollisuuksien etsiminen nykyisen tuotevalikoiman, myös liikennepolttoaineiden, ulkopuolelta. Vuonna 2014 aikana markkinoille tuotuja uusia tuotteita olivat vähärikkinen laivapolttoaine ja korkealaatuiset Futura-polttoaineet Baltian maissa ja Venäjällä. Yhtiön perinteisten öljynjalostamoiden ja uusiutuvien polttoaineiden jalostamoiden tehokkuuden parantaminen oli edelleen teknologiakehityksen keskeisenä painopistealueena. Neste Oilin tutkimus- ja tuotekehityskustannukset

vuonna 2014 olivat yhteensä 40 miljoonaa euroa (40 milj.). Edellisvuoden tapaan suurin osa T&K-kustannuksista suuntautui raaka-aineiden tutkimukseen. Vuonna 2014 jäte- ja tähderaaka-aineiden käyttö lisääntyi yli 30%:lla 1,6 miljoonaan tonniin (1,2), ja niiden osuus uusiutuvien polttoaineiden raaka-aineista oli jo 62% (52%). Samalla NEXBTL-tuotantomäärät kasvoivat 2,1 (1,9) miljoonaan tonniin. Erityisesti heikompilaatuisten jäte- ja tähderaaka-aineiden, kuten käytetyn paistorasvan ja heikkolaatuisten eläinrasvan, käyttöä lisättiin.

## Vuoden 2014 tärkeimmät tapahtumat

Neste Oil ilmoitti 20. helmikuuta sopineensa liikkeenluovutuksesta, jolla Neste Oil luovuttaa Neste Shippingin hoitovarustamotoinnin norjalaiselle OSM Group AS:lle. Hoitovarustamotoinnin ulkoistaminen on osa Neste Oilin 19.9.2013 julkistamaa suunnitelmaa, jonka mukaan yhtiö luopuu varustamotoinnistaan.

Neste Oil ja AGA ilmoittivat 28. huhtikuuta tehneensä pitkäaikaisen vedyntoimitussopimuksen Neste Oilin Porvoon jalostamolle. Sopimuksen myötä AGA investoi ja rakentaa Porvoon jalostamolle uuden vedyntuotantoyksikön.

Neste Oil ilmoitti 29. huhtikuuta saattaneensa päätökseen järjestelyn, jolla yhtiö myy keskeiset aluksensa Huoltovarmuuskeskuksen ja Ilmarisen omistamille yhtiöille sekä ulkoistaa hoitovarustamotoinninsa OSM Ship Management Finland Oy:lle.

Neste Oil ilmoitti 30. huhtikuuta allekirjoittaneensa uuden 1,5 miljardin euron monivaluuttaisen luottolimiittisopimuksen 20 pankista koostuvan kansainvälisen pankkisyndikaatin kanssa. Uusi luottolimiitti korvaa yhtiön joulukuussa 2010 solmiman 1,5 miljardin euron rahoitusjärjestelyn, ja sitä käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin.

Neste Oil ilmoitti 12. toukokuuta, että Porvoon jalostamon dieselin Tuotantolinja 4:llä on ilmennyt odottamaton prosessilaitteen mekaaninen vika ja linja joudutaan pysäyttämään huoltoa varten.

Neste Oil ilmoitti 29. elokuuta, että Porvoon jalostamon vetylaitoksen vaurioiden korjaaminen kestäisi lokakuun loppuun ja että tapahtuman kokonaisvaikutus yhtiön vertailukelpoiseen liikevoittoon olisi noin 60 miljoonaa euroa. Öljytuotemarkkinoiden vahvistumisen arvioitiin kompensoivan vetylaitoksen vaurion tulosvaikutusta noin 30 miljoonalla eurolla. Neste Oil muutti tulostenustettaan ja arvioi, että sen koko vuoden 2014 vertailukelpoinen liikevoitto on alle 400 miljoonaa euroa.

Neste Oil ilmoitti 8. syyskuuta, että yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan on valittu seuraavat jäsenet: ylijohdaja Eero Heliövaara valtioneuvoston kanslian omistajaohjausyksiköstä (puheenjohtaja), varatoimitusjohtaja Timo Ritakallio Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisesta, sijoitustoiminnasta vastaava johtaja Reima Rytsölä Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö

Varmasta sekä Neste Oilin hallituksen puheenjohtaja Jorma Eloranta.

Neste Oil ilmoitti 10. syyskuuta aikovansa rakentaa Rotterdamin jalostamolle biopropanilaitoksen. Hanke käynnistyi välittömästi, ja biopropanin myynnin on määrä alkaa vuoden 2016 lopussa. Investoinnin kokonaisarvo on noin 60 miljoonaa euroa.

Neste Oil järjesti 11. syyskuuta pääomamarkkinapäivän Lontoossa ja esitteli yhtiön tavoitetta olla Itämeren alueen johtava polttoaineratkaisujen tarjoaja ja kasvaa uusiutuviin raaka-aineisiin perustuvilla globaaleilla markkinoilla. Neste Oil tavoittelee vahvaa kassavirtaa, joka mahdollistaa investoinnit tuottavuuden parantamiseen ja kasvuun, velan osuuden vähentämisen sekä varmistaa vakaat osingot. Sijoittajille kerrottiin myös suunnitelmista laajentaa NEXBTL-tuoteperhettä täysin uusiin käyttökohteisiin liikenteen polttoaineiden ulkopuolelle. Uusien NEXBTL-sovellusten odotetaan kasvavan merkittäväksi liiketoiminnaksi vuosikymmenen loppuun mennessä. Neste Oilin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka pysyvät ennallaan.

Neste Oil ilmoitti 7. lokakuuta aikovansa investoida merkittävästi Suomessa, yhdistää Suomen jalostamoiden toiminnot ja vähentää henkilöstöä. Neste Oil aikoo ryhtyä merkittäviin järjestelyihin toimintansa tehostamiseksi. Kasvuun ja tuotannon optimointiin aiotaan investoida yhteensä noin 500 miljoonaa euroa Porvoossa ja Naantalissa. Yhtiö suunnittelee Porvoon ja Naantalin jalostamoiden toimintojen yhdistämistä tehokkaamman ohjauksen ja kustannustehokkaamman toimintatavan saavuttamiseksi. Näiden ja aiemmin toteutettujen muutosten arvioidaan pienentävän yhtiön henkilöstötarvetta noin 250 henkilöllä pääosin Suomessa. Neste Oil kutsui henkilöstönsä näitä muutoksia ja niiden henkilöstövaihtokutsia koskeviin yhteistoimintaneuvotteluihin. Neste Oil selvitti myös Porvoon jalostamon sähkönjakelun tulevaisuutta. Hanke Porvoon jalostamon voimantuotannon uudistamiseksi on saanut uuden muodon. Yhtiö aikoo toteuttaa yli 250 miljoonan euron voimalaitosinvestoinnin yhteisyrityksessä Veolian ja Borealikesän kanssa.

Neste Oil ilmoitti 26. marraskuuta saaneensa päätökseen 7.10.2014 aloittamansa yhteistoimintaneuvottelut. Neuvotteluiden

tuloksena Neste Oilin henkilöstömäärä Suomessa vähenee 203 henkilöllä vuoden 2016 loppuun mennessä.

Neste Oil ilmoitti 18. joulukuuta sopineensa Kilpilahden Sähkönsiirto Oy:n koko osakekannan myymisestä InfraVian hallinnoimalle infra-rahastolle InfraVia European Fund II:lle. Neste Oil saa kaupasta myyntivoittoa noin 80 miljoonaa euroa. Kaupan odotetaan toteutuvan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Neste Oil tiedotti päätöksestään selvittää Porvoon jalostamon sähkönjakeluverkon tulevaisuutta ensimmäisen kerran 7.10.2014.

Neste Oil ilmoitti 20. joulukuuta muuttaneensa tulosohjaustaan ja odottavansa konsernin koko vuoden 2014 vertailukelpoisen liikevoiton olevan yli 550 miljoonaa euroa. Aiemmin yhtiö arvioi sen olevan yli 400 miljoonaa euroa. Muutettu tulosohjaus johtui odotuksia paremmasta liiketoiminnan tuloksesta neljännellä vuosineljänneksellä, Porvoon jalostamon vetylaitoksen vahinkojen vakuutuskorvauksesta ja Blender's Tax Credit (BTC) -verohelpotuksen uusimisesta Yhdysvalloissa.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Neste Oil ilmoitti 20. tammikuuta, että Neste Oilin yhtiökokouksen perustama osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 1.4.2015 kokoukselle yhtiökokoukselle, että Neste Oilin hallitukseen valittaisiin seuraavat henkilöt: Hallituksen puheenjohtajan Jorma Elorannan ja varapuheenjohtajan Maija-Liisa Frimanin esitetään

jatkavan tehtävissään. Heidän lisäksi nykyisistä jäsenistä hallituksen esitetään valittavan Laura Raitio, Jean-Baptiste Renard, Willem Schoeber ja Kirsi Sormunen. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa hallituksen uudeksi jäseneksi Marco Wirénia.

## Mahdolliset riskit

Öljymarkkinat ovat olleet hyvin vaihtelevat, ja vaihteluiden odotetaan jatkuvan. Öljynjalostajat ovat alttiita poliittisille ja taloudellisille tapahtumille sekä luonnonilmiöille, jotka vaikuttavat öljytuotteiden kysyntään ja tarjontaan sekä pitkällä että lyhyellä aikavälillä. Ukrainan poliittinen kriisi on lisännyt yleistä epävarmuutta Euroopan energiamaarkkinoilla, mutta se ei ole olennaisesti vaikuttanut öljyn ja kaasun tarjontaan.

Maailmantalouden kehittymiseen liittyy edelleen epävarmuutta, mikä todennäköisesti vaikuttaa öljytuotteiden ja erityisesti dieselin kysyntään.

Suunnittelemattomat sekä odottamattomat häiriöt Neste Oilin tuotantolaitoksissa muodostavat edelleen toimintaan olennaisesti liittyvän riskin.

Nopeat ja suuret raaka-aineiden ja tuotteiden hinnanvaihtelut voivat johtaa merkittäviin varastovoittoihin tai -tappioihin tai käyttöpääoman muutoksiin. Näillä puolestaan voi olla olennainen vaikutus yhtiön IFRS:n mukaiseen liikevoittoon sekä rahavirtaan.

EU:n, Pohjois-Amerikan ja eräiden muiden keskeisten markkina-alueiden biopolttoaineita koskevan lainsäädännön täytäntöönpano

voi vaikuttaa biopolttoaineiden kysynnän kehityksen nopeuteen. Pidemmällä aikavälillä epäonnistuminen oman teknologian suojaamisessa ja kilpailevien uusiutuvien tekniikoiden kehittäminen ja käyttöönotto voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön tulokseen. Uusiutuvat tuotteet -liiketoiminnan marginaalit voivat vaihdella eri markkinoilla, mikä johtuu nopeasti muuttuvista raaka-aineiden ja tuotteiden hinnoista ja vaikuttaa siten liiketoiminnan kannattavuuteen.

Pitkällä aikavälillä rahoituksen saatavuus, kasvavat pääomakustannukset sekä uusien, kilpailukykyisten ja kustannustehokkaiden raaka-aineiden hankkimiseen ja kehittämiseen liittyvät haasteet saattavat vaikuttaa konsernin tulokseen.

Tärkeimmät Neste Oilin tulokseen vaikuttavat markkinatekijät ovat kansainväliset jalostusmarginaalit, Pohjanmeren Brent-raakaöljyn ja venäläisen raskaamman raakaöljyn (REB) välinen hintaero, Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen valuuttakurssi sekä kasviöljyjen väliset ja kasviöljyjen ja fossiilijöjyjen väliset hintaerot ja biodieselin marginaalit.

Tarkempia tietoja Neste Oilin riskeistä ja riskienhallinnasta löytyy yhtiön vuosikertomuksesta ja tilinpäätöksen liitetiedoista.

## Riskienhallinta

Yhtiö tunnistaa riskin olennaisena ja väistämättömänä osana liiketoimintaansa. Riskille on tunnusomaista olla sekä uhka että mahdollisuus. Neste Oil tavoittelee riskienhallinnalla kilpailuetua tuemalla mahdollisuuksia ja vähentämällä uhkia. Riskienhallinta on keskeinen osa Neste Oilin johtamisjärjestelmää, ja sen merkitys on ainoastaan kasvanut, koska öljymarkkinat ovat olleet vaihtelevat ja vaihteluiden odotetaan jatkuvan. Neste Oilin tavoitteena on hallita yhtiön toimintaan liittyviä riskejä erilaisten riskienhallintastrategioiden avulla. Yhtiön hallituksen hyväksymissä Neste Oilin riskienhallintapolitiikassa ja riskienhallintaperiaatteissa on määritelty konsernin sekä sen liiketoiminta-alueiden ja

toimintojen strategisiin ja operatiivisiin tavoitteisiin liittyvien riskien hallintaperiaatteet. Liiketoiminta-alueilla sekä konsernin yhteisillä toimintoilla on omia riskienhallintakäytäntöjä ja -menettelyjä. Ne hyväksyy yhtiön toimitusjohtaja.

Strategisen ja operatiivisen johtamisen osalta riskienhallinnan tavoitteena on riskien rullaaava tunnistaminen, jatkuva arviointi ja priorisointi sekä ennakoiva riskienhallinta.

Lisää tietoa Neste Oilin riskienhallinnasta on saatavilla erikseen julkaistussa Selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä -dokumentissa sekä vuoden 2014 tilinpäätöksessä liitetiedossa 3.

## Näkymät

Maailmantalouden kehittymiseen liittyvä epävarmuus on heijastunut öljyn, uusiutuvien polttoaineiden sekä uusiutuvien raaka-aineiden markkinoihin, ja vaihtelevan markkinatilanteen odotetaan jatkuvan.

Maailmanlaajuisen öljyn kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan, mutta kasvuennusteet ovat yleisesti hieman alle 1 miljoonaa barrelia päivässä vuonna 2015. Forward-hintoihin perustuva viitejalostusmarginaali on tällä hetkellä melko vahva. Jalostuskapasiteetin kasvun yli 1 miljoonalla barreilla päivässä Aasiassa ja Lähi-idässä odotetaan kuitenkin kohdistavan jonkin verran painetta globaaliin tarjonnan ja kysynnän tasapainoon erityisesti vuoden jälkipuoliskolla. Transatlanttisten markkinoiden kysynnän ja tarjonnan tasapaino on riippuvainen myös suunnitelluista ja odottamattomista jalostamoseisokeista. Ostot varastoihin tukevat tällä hetkellä bensiinimarginaaleja, ja tuleva ajokausi tukee tyypillisesti bensiinimarkkinoita keväällä. Keskitisleiden tuonnin Venäjältä, Lähi-idästä ja Yhdysvalloista odotetaan pysyvän korkealla tasolla myös vuonna 2015.

Kasviöljyjen hintaerojen odotetaan vaihtelevan satoennusteiden, sääilmiöiden ja eri raaka-aineiden kysynnän vaihtelun mukaan, mutta raaka-aineiden pitkän aikavälin keskimääriäisiin hintaeroihin vaikuttavissa tekijöissä ei odoteta tapahtuvan suuria muutoksia.

Raaka-aineiden hinnat ovat olleet laskussa, mutta kasviöljyjen hintaerot ovat pysyneet historiallista keskiarvoa kapeampina. Markkinoiden vaihteluiden odotetaan jatkuvan raaka-aineiden ja öljyn hintojen osalta, millä on vaikutus Uusiutuvat tuotteet -segmentin kannattavuuteen.

Konsernin vuoden 2015 investointien arvioidaan olevan noin 450 miljoonaa euroa, mihin sisältyy Porvoon jalostamon noin 100 miljoonan euron suurseisokki. Porvoon seisokin on suunniteltu alkavan huhtikuussa 2015 ja sen odotetaan kestävän noin 8 viikkoa. Seisokkia varten on suunniteltu tuotettavan noin 200 miljoonan euron arvoinen tuotevarasto. Seisokilla odotetaan olevan noin 70 miljoonan euron negatiivinen vaikutus Öljytuotteet-segmentin vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Raakaöljyn hinnan muutokset, tarjonnan ja kysynnän tasapaino ja biopolttoainevelvoitteisiin, Yhdysvaltain Blender's Tax Credit -verohelpotukseen ja muihin kannustimiin liittyvän poliittisen päätöksenteon epävarmuus vaikuttavat öljytuotteiden ja uusiutuvien polttoaineiden markkinoihin.

Edellä kuvatun perusteella konsernin koko vuoden 2015 vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan pysyvän vahvana, mutta olevan todennäköisesti vuoden 2014 tulosta alempi.

## Osingonjakoehdotus

Osinkopolitiikkansa mukaisesti Neste Oil jakaa osinkoina vähintään yhden kolmasosan vertailukelpoisesta tilikauden voitosta. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 1 123 miljoonaa euroa. Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että Neste Oil Oyj jakaa vuodelta 2014 osinkoa 0,65 euroa (0,65) osaketta kohti eli ulkona olevien osakkeiden lukumäärän perusteella yhteensä 166 miljoonaa euroa (167 milj.).

Esitetty osinko vastaa 3,2%:n osinkotuottoa osakkeelle (lasketuna osakkeen hinnalla 20,06 euroa vuoden 2014 lopussa), ja se on 41% yhtiön vertailukelpoisesta tilikauden voitosta vuonna 2014.