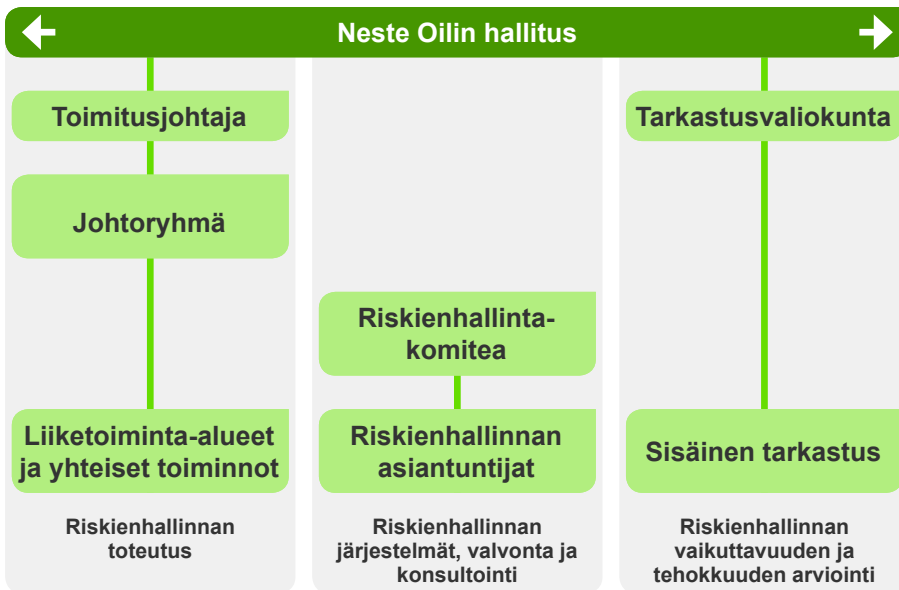




<b>Riskienhallinta</b>	<b>3</b>
<b>Riskienhallinnan ohjausmalli</b>	<b>4</b>
<b>Riskien raportointi</b>	<b>4</b>
<b>Liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä</b>	<b>4</b>
<b>Riskienhallinnan painopistealueet vuonna 2014</b>	<b>6</b>

# Riskienhallinta



Neste Oilin toiminnan laajuuden ja monimuotoisuuden vuoksi yhtiön liiketoiminta, henkilöstö, omaisuus ja ympäristö ovat alttiina monenlaisille riskeille. Taloudellisten riskien osalta Neste Oilin riskienhallintaa ohjaavat riskinottohalukkuus, riskinsietokyky ja riskienhallinnan mahdollisuudet. Turvallisuus- ja ympäristö-riskien osalta Neste Oil keskittyy vahinkojen aktiiviseen ennaltaehkäisyyn. Neste Oil edistää riskitietoista kulttuuria kaikessa päätöksenteossään.

## Riskienhallinnan tavoite, malli ja prosessi

Yhtiön hallituksen hyväksymissä Neste Oilin riskienhallintapolitiikassa ja riskienhallintaperiaatteissa on määritelty konsernin sekä sen liiketoiminta-alueiden ja toimintojen strategisiin ja operatiivisiin tavoitteisiin liittyvien riskien hallintaperiaatteet. Hallitus hyväksyy myös Neste Oilin rahoitusriskien sekä luotto- ja vastapuoliriskien hallintaperiaatteet. Liiketoiminta-alueilla sekä konsernin yhteisillä toiminnoilla on omia riskienhallintakäytäntöjä ja -menettelyjä. Ne hyväksyy yhtiön toimitusjohtaja tai johtoryhmän jäsen.

Neste Oil torjuu riskejä jatkuvien operatiivisin toimin esimerkiksi talous-, henkilöstö ja turvallisuus- sekä ICT-toiminnoissa. Riskienhallinta kattaa myös yhtiön maineen ylläpitoon, lakiasioihin, teknologiaan sekä investointeihin liittyvät riskit.

## Riskienhallintapolitiikassaan Neste Oil:

- Korostaa riskitietoisuutta ja ennaltaehkäisevää riskien hallintaa.
- Tavoittelee riskienhallinnalla kilpailuetua tukemalla mahdollisuuksia ja vähentämällä uhkia.
- Varmistaa riittävän riskien käsittelyn ja valvonnan erityisesti terveyden, turvallisuuden, ympäristön ja kestäväen kehityksen alueilla.
- Hallitsee riskinsä toiminnallisena osana suunnittelua, päätöksentekoa ja operatiivista toimintaa ennalta määriteltyjen vastuuden ja roolien puitteissa.

## Neste Oilin riskienhallinnan viitekehys perustuu kolmeen riskienarvioinnin osa-alueeseen:

1. Kokonaisvaltainen riskienhallinnan prosessi eli ERM (Enterprise Risk Management): ERM-prosessi on systemaattinen tapa tunnistaa strategiaan tavoitteisiin ja liiketoimintasuunnitelmiin liittyvät uhat ja mahdollisuudet.
2. Osa-aluekohtaiset riskikäsikirjat: riskikäsikirjat ja määritetyt riskienhallintaprosessit, kuten luotto- ja vastapuoliriskien periaatteet, hintariskien hallinnan periaatteet ja ohjeet, rahoituksen periaatteet ja ohjeet, maineriskien hallinnan periaatteet sekä trading-toimintaan liittyvät käsikirjat ja ohjeet.
3. Organisaation riskitietoisuus: organisaation riskitietoisuuden perustana on sen yksittäisten työntekijöiden ennakoiva harkinta ja käyttäytyminen.

Riskienhallinta koostuu näistä kolmesta osa-alueesta ja kullakin osa-alueella sovellettavasta riskienhallinnan perusprosessista.

## Riskienhallinnan ohjausmalli

Hallitus määrittelee konsernin riskinottohalukkuuden ja hyväksyy Neste Oilin riskienhallintapolitiikan ja -periaatteet.

Konsernin riskienhallinnan johtaminen perustuu kolmen puolustuslinjan malliin. Kyseisessä mallissa riskienhallintaan liittyvä hallinnointi jakautuu kolmeen osa-alueeseen:

1. Liiketoiminta-alueet ja yhteiset toiminnot vastaavat omista riskeistään ja niiden hallinnasta.
2. Riskienhallinnan asiantuntijat valvovat ja konsultoivat toimintoja ja kehittävät järjestelmiä.
3. Riippumaton tarkastusvaliokunta varmistaa yhtiön riskienhallinnan vaikuttavuuden ja tehokkuuden.

### Riskienhallinnan linjavastuu

Ensimmäiseen puolustuslinjaan kuuluu toimitusjohtaja, joka johtoryhmänsä tukemana kantaa yleisvastuun riskienhallinnasta. Tämä koskee erityisesti niitä riskejä, jotka uhkaavat strategiaa ja liiketoimintasuunnitelmaa sekä investointeja ja uusia liiketoimintamalleja. Kunkin liiketoiminta-alueen ja yhteisen toiminnon johto ja henkilöstö ovat vastuussa omilla alueillaan esiintyvien riskien arvioimisesta ja käsittelemisestä suunnittelun, päätöksenteon ja operatiivisen toiminnan yhteydessä.

### Riskienhallintaan liittyvä valvonta ja konsultointi

Toiseen puolustuslinjaan kuuluu talous- ja rahoitusjohtajan johdolla toimiva riskienhallintakomitea, ja hänen tukenaan riskienhallinnan asiantuntijat rahoitus- ja riskienhallintayksikössä, muissa yhteisissä toiminnoissa ja liiketoiminta-alueilla. Se vastaa kokonaisvaltaisesta näkemyksestä niistä riskeistä, joita organisaatio voi kohdata.

Riskienhallintakomitea ohjaa riskienhallintaperiaatteiden, -työkalujen ja riskienhallintaprosessien kehittämistä. Komitea arvioi riskienhallinnan prosessien, kontrolloinnin ja noudattamisen tilaa sekä tarkastelee tehokkuutta eri riskienhallinta-alueilla, erityisesti hinta-, valuutta-, trading- ja vastapuoliriskeissä.

Riskienhallinnan asiantuntijat ovat vastuussa tiettyjen riskialueiden kontrolloinnista, riskienhallintaprosesseihin liittyvästä konsultoinnista ja neuvonnasta sekä riskienhallintajärjestelmien kehittamisestä.

### Riskienhallinnan vaikuttavuuden ja tehokkuuden arviointi

Tarkastusvaliokunnan johtaman kolmannen puolustuslinjan tehtävänä on varmistaa riippumattomasti hallinnointi- ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuus. Avainasemassa kolmannessa puolustuslinjassa on sisäinen tarkastus, joka toiminnallaan varmentaa valvonnan tehokkuutta.

## Riskien raportointi

Konsernin hallitukselle, tarkastusvaliokunnalle, toimitusjohtajalle ja Neste Oilin johtoryhmälle suunnatussa riskiraportoinnissa noudetaan seuraavia pääperiaatteita:

- Riskit, jotka muodostavat uhkan yhtiön strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmiin liittyville tavoitteille, raportoidaan osana yhtiön suunnitteluprosessia.

- Riskien käsittelyyn liittyvät toimenpiteet raportoidaan riskienhallintakomitean kautta osana konsernin arviointiprosessia.
- Konsernin taloudellisten riskien tilanne raportoidaan kuukausiraportoinnin yhteydessä.

## Liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä

Käytetystä raaka-aineesta riippumatta öljynjalostusteollisuudessa toimiminen altistaa Neste Oilin luonnostaan markkina-, luotto- ja vastapuoli-, sopimus- ja operatiivisille riskeille, sekä muille riskeille mukaan lukien HSEQ- ja kestävä kehityksen riskit, tietohallinto- ja turvallisuus- sekä yleiset poliittiset ja lainsäädännölliset riskit.

Uusiutuvien polttoaineiden liiketoiminnan osalta erityisesti riskit, jotka liittyvät lainsäädäntöön, teknologiaan ja aineettomiin oikeuksiin sekä raaka-aineiden tuontiin, vaativat suurempaa varautumista kuin perinteisen öljynjalostuksen osalta. Millä tahansa edellä mainituista riskeistä, joko yksin tai yhdessä, voi olla olennaisia vaikutuksia Neste Oilin liiketoimintaan, taloudelliseen vakavaraisuuteen, operatiiviseen tulokseen ja tulevaisuuden näkymiin.

Öljytuotteiden ja uusiutuvien polttoaineiden jalostusmarginaalien muutokset ovat merkittävä riski Neste Oilille. Yhtiön taloudelliseen tulokseen vaikuttaa ensisijaisesti jalostettujen tuotteiden hintojen ja raakaöljyn, kasviöljyn sekä jalostuksessa käytettyjen muiden raaka-aineiden hintojen välinen hintaero tai marginaali.

Neste Oilin raaka-aineen hankintakustannus ja jalostettujen tuotteiden myyntihinta riippuu pohjimmiltaan useista, paljolti Neste Oilin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevista tekijöistä. Historiallisesti jalostusmarginaalit ovat olleet vaihtelevia ja niin ne ovat todennäköisesti tulevaisuudessakin. Tulevaisuudessa jalostusmarginaalien vaihtelulla saattaa olla oleellisia haitallisia vaikutuksia Neste Oilin liiketoimintaan, taloudelliseen vakavaraisuuteen, operatiiviseen tulokseen ja tulevaisuuden näkymiin.

Keskeiset riskit ja epävarmuustekijät	Riskienhallinnan toimenpiteitä
<b>Raaka-aineiden hinnat</b>	
<p>Raaka-aineiden hintojen vaihtelu altistaa Neste Oilin varastojen arvon ja liikevoiton hintariskeille IFRS-perusteisessa tuloslaskennassa. Neste Oilin raportointi vertailukelpoinen liikevoitto ei altistu näille riskeille, sillä se perustuu raaka-aineiden jälleenhankintamenuun.</p>	<p>Riskienhallintanäkökulmasta tarkasteltuna Neste Oilin varastot koostuvat kahdesta osasta: perusvarastosta ja transaktiopositioista. Transaktiopositio on suojattu öljy- ja kasviöljyjohdannaisilla. Lue lisää tilinpäätösoSION liitetiedosta 3 (hyödykehintariski).</p>
<b>Raaka-aineiden hintaerot</b>	
<p>Kysynnän ja tarjonnan aiheuttamat muutokset tiettyjen raakaöljylaatujen hintaeroissa (esim. venäläisen raskaamman raakaöljyn (REB) ja Pohjanmeren Brent-raakaöljyn välisessä hintaerossa).</p> <p>Lyhytaikainen fyysisen markkinan vahvuus saattaa vaikuttaa epäedullisesti raakaöljyn hintaan.</p>	<p>Altistumista eri raakaöljylaatujen hintaerojen vaihtelulle voidaan ajoittain vähentää suojaamalla Brent dated- ja Brent-johdannaisien välisiä hintaeroja tai Brent dated- ja venäläisen raakaöljyn välisiä hintaeroja.</p> <p>Kiinteiden hintapreemioiden käyttö hankintasopimuksissa tai hyödykejohdannaisien käyttö.</p>
<b>Marginaali</b>	
<p>Maailmantalouden kehittymiseen liittyvä epävarmuus, joka vaikuttaa yleisesti öljytuotteiden ja erityisesti dieselpolttoaineen kysyntään.</p> <p>Muutokset maailmanlaajuisessa jalostuskapasiteetissa, erityisesti siltä osin kun ne liittyvät Neste Oilin jalostamiin tuotteisiin.</p> <p>Muutokset kustannuksissa liittyen vaihtoehtoisin keinoin täyttää lainsäädännön mukaista biomandaattia.</p> <p>Muutokset raakaöljyn ja jalostettujen öljytuotteiden välisissä hintaeroissa sekä kasviöljyjen ja jalostettujen uusiutuvien polttoaineiden välisissä hintaeroissa.</p> <p>Muutokset perusöljyjen eri tuotelaaturyhmien kysynnässä sekä muutokset perusöljyjen maailmanlaajuisessa jalostuskapasiteetissa.</p>	<p>Neste Oil suojaa jalostusmarginaalinsa osia johdannaisilla. Suojauskaupat kohdennetaan Neste Oilin kokonaisjalostusmarginaalin osiin tuotteittain. Lue lisää tilinpäätösoSION liitetiedosta 3 (jalostusmarginaaliriski).</p> <p>Neste Oil seuraa maailman jalostuskapasiteetin kehittymistä ja pyrkii kehittämään oman jalostuskapasiteettinsa rakennetta.</p> <p>Neste Oilin tutkimus- ja teknologiatoiminto kehittää uusia tuotteita ja teknologioita sekä pyrkii laajentamaan yhtiön käyttämien raaka-aineiden valikoimaa.</p>
<b>Tuotteiden hintapremiot</b>	
<p>Jalostettujen tuotteiden hinta-arbitraasien olemassaolo eri maantieteellisten markkinoiden välillä.</p> <p>Muutokset EU:n tai valtiollisten viranomaisten jalostetuille tuotteille asettamien tuotespesifikaatioiden vaatimuksissa, kuten EU:n polttoaineen laatudirektiivissä.</p> <p>Kilpailijoiden hinnoittelu tai muut toimet, jotka vaikuttavat markkinoihin.</p>	<p>Pitkäaikaiset myyntisopimukset.</p> <p>Markkinoiden välisten hintaerojen varmistamiseen käytetään hyödykejohdannaisia.</p> <p>Neste Oil pyrkii aktiivisesti osallistumaan tuotespesifikaatioiden kehittämiseen ja lainsäädäntötyöhön päämarkkina-alueillaan.</p> <p>Neste Oililla on Itämeren alueella laaja asemanverkosto, joka tarjoaa kaptiivisen markkinan yhtiön jalostamille öljytuotteille.</p>
<b>Myyntivolyymit</b>	
<p>Uusiutuviin polttoaineisiin liittyvän lainsäädännön toimeenpanon edistyminen Euroopassa (EU Renewable Energy Directive, RED), kansallisissa lainsäädännöissä ja Yhdysvalloissa (United States Renewable Fuel Standard, RFS-2).</p> <p>Neste Oilin jalostamoiden operatiivinen käytettävyys.</p>	<p>Neste Oil pyrkii aktiivisesti vaikuttamaan tuotteiden teknisten määrittelyjen ja lainsäädännön kehitystyöhön tarjoamalla tietoa ja asiantuntija-apua päämarkkina-alueillaan.</p> <p>Neste Oil tukee jalostamoiden operatiivista käytettävyyttä ennakoivalla kunnossapito- ja turvallisuustyöllä.</p>
<b>Valuuttakurssi</b>	
<p>Raaka-aineiden ja jalostettujen tuotteiden kauppa hinnoitellaan pääosin Yhdysvaltain dollareissa, mikä altistaa Neste Oilin Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen valuuttakurssin vaihtelulle.</p>	<p>Neste Oilin valuuttariskien hallinnalla rajoitetaan valuuttakurssimuutosten vaikutuksia myyntisopimuksiin ja ennustettuun myyntiin ja sitä kautta rahavirtaan ja taseeseen. Lue lisää tilinpäätösoSION liitetiedosta 3 (valuuttariski).</p>

Keskeiset riskit ja epävarmuustekijät	Riskienhallinnan toimenpiteitä
<p><b>Kustannukset</b></p> <p>Muutokset raaka-aineiden ja jalostettujen tuotteiden logistisissa kustannuksissa sekä saatavuudessa.</p> <p>Ympäristö- tai muun lainsäädännön muutokset, jotka voisivat velvoittaa Neste Oilin käyttämään tuntuvia menoeriä ilman, että jalostamoiden kapasiteetti tai operatiivinen tehokkuus välttämättä lisääntyisivät.</p> <p>Muutokset pääomakustannuksissa.</p>	<p>Neste Oil pyrkii kytkemään ympäristöinvestointinsa tuottavuuden parantamiseen tähtääviin investointeihin sekä tekemään rakentavaa yhteistyötä kaikkien sidosryhmien kanssa.</p> <p>Neste Oil altistuu korkoriskeille pääosin korollisten nettovelkojensa osalta. Lue lisää tilinpäätösoSION liitetiedosta 3 (korkoriski).</p>
<p><b>Vahinkoriskit</b></p> <p>Taloudelliset menetykset tapahtumista, jotka johtavat aineellisen tai aineettoman pääoman vahinkoon, liiketoiminnan keskeytykseen, henkilö-, tuote- tai ympäristövahinkoihin tai muihin vastuisiin.</p> <p>Merikuljetuksiin liittyvät riskit, joiden toteutumisen seuraukset saattavat olla kustannusvaikutuksiltaan erittäin suuret.</p>	<p>Operatiivisen toiminnan laatua tuetaan konsernin ohjeilla ja periaatteilla, joita ovat esimerkiksi prosessi-, henkilö- ja tuoteturvallisuus-, yritysturvallisuus-, meriliikenneturvallisuus-, muutoksen hallinta-, kriisinhallinta- ja liiketoiminnan jatkuvuussuunnitteluohjeet.</p> <p>Ennaltaehkäisevien riskienhallintatoimenpiteiden lisäksi tärkeimpiä vahinkoriskejä katetaan vakuutus sopimuksilla.</p>
<p><b>Luotto- ja vastapuoliriski</b></p> <p>Myynti-, suojaus- ja tradingtapahtumiin sekä kassavarojen sijoittamiseen liittyvä luotto- ja vastapuoliriski syntyy, jos vastapuoli jättää sopimuksen mukaiset maksuvelvoitteensa täyttämättä. Riskin suuruus määräytyy sekä vastapuolen luottokelpoisuuden että avoimen saldon perusteella.</p>	<p>Sallitut luottoriskirajat päätetään konsernitasolla, määritellään eri päätöksentekotasolle ja valtuutetaan Neste Oilin liiketoiminta-alueille.</p> <p>Myyntisopimusten vastapuolet valikoidaan ja arvioidaan luottokelpoisuuden suhteen. Näiden toimenpiteiden perusteella päätetään, voidaanko vastapuolelle myöntää avoin luottoraja vai vaaditaanko vakuus tai muu luottoriskiä pienentävä toimenpide, kuten remburssi, pankkitakaus tai emoyhtiötakaus. Lue lisää tilinpäätösoSION liitetiedosta 3 (luotto- ja vastapuoliriski).</p>

Neste Oilin liiketoimintaan liittyviä markkina-, valuutta- ja korkoriskejä sekä niihin liittyvää suojausta on käsitelty kattavasti vuosikertomuksen tilinpäätösoSIOSIÖSSÄ liitetiedossa 3.

Neste Oilin toimintaan liittyviä ympäristö- ja turvallisuusriskejä on käsitelty vuosikertomuksen vastuullisuusosiossa.

## Riskienhallinnan painopistealueet vuonna 2014

Vuoden 2014 aikana Neste Oil kehitti muun muassa riskien arvioinnin työkaluja, valmiuttaan toimia sanktioilla säädellyssä ympäristössä sekä EMIR-asetuksen (European Markets Infrastructure Regulation) noudattamista (asetus OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä).

Eryteisesti suuri investointeihin ja jalostamoiden suurseisokkeihin liittyvien riskien tunnistamiseen, arviointiin ja hallintaan rakennetut riskien arvioinnin työkalut kehittyivät ja saavuttivat aseman yleisesti hyväksytyinä työkaluina osana projektinhallintaa.

Ukrainan poliittinen kriisi lisäsi yleistä epävarmuutta Euroopan energiamarkkinoilla, mutta se ei ole olennaisesti vaikuttanut Neste Oilin öljyn ja kaasun hankintaan. Liiketoiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi valmiussuunnitelmia ja vastapuolen tarkistusprosesseja päivitettiin sekä tietoutta taloudellisista sanktioista ja niihin liittyviä prosesseja vahvistettiin.

Raportointi EMIR-asetuksen alaisista johdannaisista alkoi 12.2.2014. Tämän vuoksi Neste Oilin ICT-järjestelmiin ja -prosesseihin liittyvässä johdannaisten hallinnassa tarvittiin muutoksia. Nämä vaatimukset tarkistettiin 1.12.2014. Muutoksia Neste Oilin toimintamaiden sääntelyssä tarkkaillaan ja muuttuviin johdannais sääntelyyn liittyviin vaatimuksiin kohdistuvan työn odotetaan jatkuvan.