

METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-MAALISKUU 2018



MetsäBoard

METSÄ BOARDIN VUODEN 2018 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 69 MILJOONAA EUROA

TAMMI–MAALISKUU 2018 (10–12/2017)

- Liikevaihto oli 492,3 miljoonaa euroa (451,3).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (54,4) eli 14,0 prosenttia liikevaihdosta (12,0). Liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (54,4).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,12), ja osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,12).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (12,4).

TAMMI–MAALISKUU 2018 (1–3/2017)

- Liikevaihto oli 492,3 miljoonaa euroa (444,5).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (45,2) eli 14,0 prosenttia liikevaihdosta (10,2). Liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (45,2).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10), ja osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (10,6).

OLENNAISTA TAMMI–MAALISKUUSSA 2018

- Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahinnat nousivat. Myyntihintojen parantuminen kompensoi epäedullisen valuuttakurssikehityksen täysimääräisesti.
- Markkinasellun hinnat jatkoivat nousuaan.
- Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä suunniteltuja huoltoseisokkeja, ja tehtaiden tuotantotehokkuus oli hyvällä tasolla.
- Husumin tehtaan taivekartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste on nyt lähes 90 prosenttia, eikä sitä jatkossa raportoida erikseen. Myynnin keskihinnan parantamiseen liittyy edelleen merkittävä tulosparannuspotentiaali.
- Vahvan sellu- ja kartonkimarkkinan seurauksena Metsä Board nosti vuoden 2017 tilinpäätöstiedotteessaan antamaansa tulosohjeistusta tammi–maaliskuulle 2018.
- Metsä Boardin vuoden 2018 yhtiökokous pidettiin 27.3.2018 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2017 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,21 euroa osakkeelta.

- Standard & Poor's Ratings Services nosti Metsä Boardin luottoluokituksen investment grade -tasolle. Luokituksen näkymä on vakaa.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 erään-tyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Yhtiö on 27.4.2018 lyhentänyt olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korottanut luottolimiittään 50 miljoonalla eurolla. Muutoksen jälkeen syndikoitu luottosopimus koostuu 50 miljoonan euron lainasta ja 150 miljoonan euron nostamattomasta luottolimiitistä.

Moody's Investors Service nosti huhtikuussa Metsä Boardin luottoluokituksen (Ba1) näkymät vakaista positiivisiksi.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 toisella neljänneksellä heikkenevän vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.

Metsä Board on yksinkertaistanut tulosohjeistamisen periaatteitaan. Tulosohjeistus annetaan koskien vertailukelpoisen liiketuloksen ennustettua muutosta kuluvan vuosineljänneksen ja edellisen vuosineljänneksen välillä ja tasoja on kolme: heikompi, suunnilleen samalla tasolla ja parempi. Aiemmin tasoja oli seitsemän.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

"Metsä Boardin vuosi 2018 käynnistyi erinomaisesti ja tammi–maaliskuun tulos oli paras vuosiin. Liikevaihtomme kasvoi 9 prosenttia ja vertailukelpoinen liiketuloimme parani 27 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Kartonkien tuotanto- ja toimitusmäärät nousivat, ja myyntihinnat paikallisissa valuutoissa paranivat kaikilla meille tärkeillä markkina-alueilla. Hintojen nousu kompensoi täysimääräisesti valuuttakurssien aiheuttaman negatiivisen tulosvaikutuksen. Kannattavuuttamme paransi myös odotettua vahvempi sellumarkkina ja sellun hinnannousu. Ensimmäiselle neljännekselle ei kohdistunut merkittäviä huoltoseisokkeja, mikä parantaa sen tulosta muihin vuosineljänneksiin nähden.

Tehtaidemme tuotantotehokkuus oli hyvällä tasolla, ja useat tuotantoyksikkömme ylsivät uusiin kuukausituotantoennätyksiin. Myös PE-päällystetyn kartongin tuotanto- ja toimitusmäärät Husumin tehtaalla Ruotsissa kasvoivat.

Taseemme pysyi vahvana. Olemme vähentäneet korollista nettovelkaamme yli 100 miljoonalla eurolla vuoden aikana. Myös velkamarkkinat osoittivat luottamustaan Metsä Boardin tulevaisuuteen: helmikuussa luottoluokittaja Standard & Poor's nosti luottoluokituksemme investment grade -tasolle.

T&K-toiminnassa keskityimme kartonkien keventämiseen sekä biopohjaisten barrier-materiaalien ja muiden innovatiivisten barrier-ratkaisujen kehittämiseen. Tammi-kuussa lanseerasimme uuden biopohjaisen ja biohajoavan ecobarrier-kartongin tarjoilupakkausikäyttöön.

Uskon ensikuitukartonkien kysynnän jatkavan kasvuaan. Valtameriin kertyvä muovijäte on herättänyt kuluttajien ympäristötietoisuuden, ja huoli mineraaliöljyjen siirtymisestä kierrätyskuitupohjaisista pakkauksista elintarvikkeisiin lisää puhtaan ja turvallisen ensikuidun kysyntää. Metsä Boardin ekologiset ja kevyet pakkauskartongit vastaavat hyvin näihin trendeihin ja tarpeisiin.”

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2018	2017	2017	2017	2017	2017
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	492,3	451,3	478,6	474,2	444,5	1 848,6
EBITDA milj. e	94,3	77,8	85,2	67,0	68,8	298,7
vertailukelpoinen, milj. e	94,3	77,8	75,0	67,5	68,8	289,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	19,2	17,2	17,8	14,1	15,5	16,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	19,2	17,2	15,7	14,2	15,5	15,6
Liiketulos milj. e	69,0	54,4	60,6	46,9	45,2	207,1
vertailukelpoinen, milj. e	69,0	54,4	50,4	43,5	45,2	193,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	14,0	12,0	12,7	9,9	10,2	11,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	14,0	12,0	10,5	9,2	10,2	10,5
Tulos ennen veroja, milj. e	61,0	46,8	43,8	40,3	39,9	170,8
vertailukelpoinen, milj. e	61,0	46,8	33,5	36,9	39,9	157,2
Kauden tulos, milj. e	53,9	42,1	39,3	35,0	34,2	150,5
vertailukelpoinen, milj. e	53,9	42,1	29,0	32,2	34,2	137,5
Osakekohtainen tulos, e	0,15	0,12	0,11	0,09	0,10	0,42
vertailukelpoinen, e	0,15	0,12	0,08	0,09	0,10	0,39
Oman pääoman tuotto, %	18,7	14,8	14,2	13,2	13,1	13,6
vertailukelpoinen, %	18,7	14,8	10,5	12,2	13,1	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,8	12,4	13,9	11,1	10,6	11,9
vertailukelpoinen, %	15,8	12,4	11,5	10,3	10,6	11,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	50	53	51	51	47	53
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	29	31	39	45	44	31
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,1	1,2	1,7	2,0	1,9	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,21	3,28	3,14	3,06	2,90	3,28
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	334,7	358,4	436,9	495,2	457,8	358,4
Bruttoinvestoinnit, milj. e	10,5	26,7	7,3	12,4	19,0	65,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	30,2	106,1	67,5	37,1	25,6	236,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 402	2 351	2 369	2 581	2 450	2 351

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2018	2017	2017	2017	2017	2017
1000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Toimitusmäärät						
Kartongit ¹⁾	468	429	469	477	428	1 803
Markkinasellu	124	120	123	134	138	515
Tuotantomäärät						
Kartongit ¹⁾	477	459	458	444	456	1 817
Metsä Fibren sellu ²⁾	177	180	152	140	147	619
Metsä Boardin sellu	352	305	353	344	328	1 330

¹⁾ Sisältää tapetin pohjapaperin, jonka valmistus lopetettiin vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä.

²⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2018

TAMMI–MAALISKUU 2018 (10–12/2017)

LIIVEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto oli 492,3 miljoonaa euroa (451,3). Liikevaihtoa nostivat kartonkien ja markkinaselun kasvaneet toimitusmäärät sekä korkeammat hinnat. Liikevaihdosta 50 prosenttia tuli taivekartongista, 30 kraftlainereista ja 20 markkinaselusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat 468 000 (428 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 297 000 (276 000) tonnia, josta 70 prosenttia toimitettiin EMEA-, 20 prosenttia Americas- ja 10 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 171 000 (152 000) tonnia, josta 72 prosenttia toimitettiin EMEA- ja 28 prosenttia Americas-alueelle.

Liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (54,4). Katsauskaudella eikä vertailukaudella ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat odotettua vahvempi sellumarkkina ja sellujen kohonneet myyntihinnat. Kartonkien kysyntä pysyi hyvänä, ja hinnat nousivat paikallisissa valuutoissa. Myyntihintojen parantuminen kompensoi epäedullisen valuuttakurssikehityksen täysimääräisesti. Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä tehtaiden huoltoseisokkeja, millä on positiivinen tulosvaikutus muihin vuosineljänneksiin nähden. Myös tehtaiden tuotantotehokkuus oli hyvällä tasolla. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren uuden biotuotetehtaan tuotanto on kehittynyt hyvin. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 12 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen.

Kartongin kokonaistuotantokustannukset nousivat edellisestä vuosineljänneksestä. Kustannuksia nosti etenkin puun hinta Ruotsissa ja tuontipuun hinta Baltian maista.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -8,0 miljoonaa euroa (-7,5) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,0 miljoonaa euroa (-0,5).

Tulos ennen veroja oli 61,0 miljoonaa euroa (46,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 61,0 miljoonaa euroa (46,8). Tuloverot olivat 7,1 miljoonaa euroa (4,7).

Osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,12). Oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (14,8), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (14,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (12,4), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (12,4).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat tammi–maaliskuussa 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset nousivat vastaavasti 3 prosenttia.

Ensikuitukartonkien markkinahinnat nousivat paikallisissa valuutoissa kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 6 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 11 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 3 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 7 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta nousi 7 prosenttia ja lyhytkuituisen 5 prosenttia.

TAMMI–MAALISKUU 2018 (1–3/2017)

LIIVEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto oli 492,3 miljoonaa euroa (444,5). Liikevaihtoa nostivat kartonkien ja markkinaselun kasvaneet toimitusmäärät sekä kohonneet hinnat etenkin sellussa.

Liiketulos oli 69,0 miljoonaa euroa (45,2). Katsauskaudella eikä vertailukaudella ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien kasvaneet toimitusmäärät sekä korkeammat myyntihinnat. Myös sellujen selvästi korkeammat hinnat sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneet sellun tuotanto- ja toimitusmäärät paransivat tulosta. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 15 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen.

Kartongin kokonaistuotantokustannukset nousivat vertailukauteen nähden. Kustannuksia nosti etenkin puun hinta Ruotsissa ja tuontipuun hinta Baltian maista.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -8,0 miljoonaa euroa (-5,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,0 miljoonaa euroa (0,4).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 61,0 miljoonaa euroa (39,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 61,0 miljoonaa euroa (39,9). Tuloverot olivat 7,1 miljoonaa euroa (5,7).

Osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10). Oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (13,1), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (13,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (10,6), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia (10,6).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat tammi–maaliskuussa 8 prosenttia edellisvuoden vastaavaan vuosineljännekseen verrattuna. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset nousivat vastaavasti 2 prosenttia. Ensikuitukartonkien markkinahinnat

nousivat paikallisissa valuutoissa kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 35 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 59 prosenttia.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 12 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 30 prosenttia edellisvuoden vastaavaan vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 28 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 48 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–maaliskuussa 30,2 miljoonaa euroa (1–3/2017: 25,6). Käyttöpääoma nousi 57,2 miljoonaa euroa (1–3/2017: nousi 46,2 milj. euroa).

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 10,5 miljoonaa euroa (1–3/2017: 19,0).

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 50 prosenttia (31.3.2017: 47) ja nettovelkaantumisaste 29 prosenttia (31.3.2017: 44). Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,1 (31.3.2017: 1,9).

Korolliset velat olivat maaliskuun lopussa 616,8 miljoonaa euroa (31.3.2017: 660,4). Velasta oli valuuttamääräistä 0,9 prosenttia, vaihtuvakorkoista 25,5 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli maaliskuun lopussa 3,0 prosenttia (31.3.2017: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,1 vuotta (31.3.2017: 2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 57,6 kuukautta (31.3.2017: 13,2).

Korollinen nettovelka oli maaliskuun lopussa 334,7 miljoonaa euroa (31.3.2017: 457,8).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 512,7 miljoonaa euroa (31.3.2017: 401,0), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 278,6 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 134,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 270,5 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 8,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi likvideettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Katsauskauden jälkeen Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 eräntyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Sopimus on aiemmin koostunut

150 miljoonan euron lainasta (term loan) ja nostamattomasta 100 miljoonan euron luottolimiitistä (revolving credit facility). Yhtiö on 27.4.2018 lyhentänyt olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korottanut luottolimiittiään 50 miljoonalla eurolla. Muutoksen jälkeen syndikoitu luottosopimus koostuu 50 miljoonan euron lainasta ja 150 miljoonan euron nostamattomasta luottolimiitistä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 245,7 miljoonaa euroa (31.3.2017: 209,4). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 5,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 7,5 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.3.2017: 6,9). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 8 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Standard & Poor's Ratings Services nosti helmikuussa Metsä Boardin luottoluokituksen investment grade -tasolle. Luokitusta nostettiin tasolta BB+ tasolle BBB-, ja sen näkyminen on vakaa.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 402 (31.3.2017: 2 450), josta Suomessa työskenteli 1 390 (1 435) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 384 henkilöä (1–3/2017: 2 457). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 49,8 miljoonaa euroa (1–3/2017: 47,4).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Ensikuitukartonkien maailmanlaajuinen kysyntätilanne on pysynyt hyvänä, ja kartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa ovat nousseet kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla. Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintaa 90 euroa/tonni Euroopassa marraskuusta 2017 alkaen. Keskimäärin noin puolet ilmoitetusta hinnankorotuksesta saavutettiin.

Kraftlainereiden markkinatilanne on viimeisen vuoden ajan ollut vahva. Metsä Board ilmoitti korottavansa valkoisten kraftainereiden hintoja 50 euroa/tonni Euroopassa ja 50 dollaria/tonni Amerikoissa helmikuussa 2018. Ilmoitetusta korotuksesta yhtiö arvioi saavuttavansa vähintään puolet. Vuonna 2017 yhtiö ilmoitti kahdesti korottavansa kraftlainereiden hintaa.

Metsä Boardin tuotantotehokkuus vuoden 2018 alussa on ollut hyvällä tasolla. Useat tuotantoyksiköt ovat alkuvuonna ylittäneet kuukausituotantoennätyksiin.

PE-päällystettyjen kartonkien toimitukset kasvoivat alkuvuonna. Kartongin loppukäyttö on pääosin tarjoilupakkaamisessa, ja toimituksista suurin osa suuntautui Amerikkaan.

Tammikuussa Metsä Board ilmoitti tuovansa markkinoille innovatiivisen, erityisellä barrier-käsittelyllä valmistetun biopohjaisen ja -hajoavan kartongin pääosin tarjoilupakkausikäyttöön. Yhtiö jatkaa myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä ja tutkii dispersiopäällystykseen ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

Metsä Board sai alkuvuonna tunnustusta ilmastotoimista ja vastuullisesta vedenkäytöstä. Voittoa tavoitteilemattoman globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä, CDP, valitsi Metsä Boardin sekä Supplier Climate A että Supplier Water A -listoilleen. Metsä Board on ainoa suomalaisen yhtiö näillä listoilla sekä maailmanlaajuisesti ainoa metsäyhtiö Supplier Climate A -listalla.

Metsä Board arvioi, että Husumin tehdasintegraatin tulosparannuspotentiaali on noin 100 miljoonaa euroa vuodesta 2016 vuoteen 2019. Merkittävin osa tulosparannuksesta saavutetaan, mikäli taivekartongin kapasiteetin käyttöaste on vähintään 95 prosenttia ja myyntihinta normaalilla tasolla. Loput tulosparannuksesta muodostuu sellun toimitusmäärien kasvusta ja kustannussäästöistä.

UUDEEN 2018 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 27.3.2018 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2017 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,21 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 95 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 80 000 euroa ja hallituksen jäsenelle 62 500 euroa sekä lisäksi, että kokouspalkkioita maksetaan 700 euroa kustakin hallituksen ja sen valiokunnan kokouksesta, johon jäsen osallistuu. Yhtiökokous päätti maksaa noin puolet palkkioista julkisesta kaupankäynnistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina. Edelleen yhtiökokous päätti maksaa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle kuukausipalkkiota 800 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi hallituksen jäseniksi teollisuusneuvos Hannu Anttilan, metsäneuvos Martti Asunnan, diplomi-insinööri Ilkka Hämälän, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, teollisuusneuvos Liisa Leinon, maa- ja metsätaloustieteen maisteri Jussi Linnarannan, vuorineuvos Juha Niemelän ja suurlähettiläs Veli Sundbäckin. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ilkka Hämälän ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä, hallituksen järjestäytymisestä ja hallituksen jäsenten esittelyt

ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous.

OIKEUDENKÄYNNIT

Metsä Board vaati toukokuussa 2014 Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsä Board joutui maksamaan 19,7 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oyj:lle. Kesäkuussa 2015 antamassaan tuomiossa käräjäoikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset. Metsä Board valitti käräjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset 21.10.2016. Metsä Board on hakenut valituslupaa tuomioon korkeimmalta oikeudelta.

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Seuraavaksi yhtiö hakee muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 8,16 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 8,40 euroa ja alin 6,81 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 7,98 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 8,20 euroa ja alin 6,72 euroa.

Tammi–maaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 694 026 osaketta ja A-osakkeen 11 613 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 330 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 5,4 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten ChiX:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 73 prosenttia.

Katsauskaudella yhteensä 39 000 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeiksi. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 847 682 kappaletta ja B-osakkeita 319 665 064 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 2 892,9 miljoonaa euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2 606,9 miljoonaa euroa ja A-osakkeiden 286,1 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 21 prosenttia (31.3.2017: 15%).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Gloobaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti Amerikoissa. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Maailmassa on useita geopolittisiä riskikeskittymiä, joiden kehittymisen ennustaminen on vaikeaa. Muutokset näillä alueilla voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisesti on asetettu kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös kartonkien kysyntään ja siten Metsä Boardin tulokseen. Negatiivinen kehitys kansainvälisessä vapaa-kaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 65 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikeluokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 39 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 7 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Metsä Boardin kokonaiskustannuksista puun osuus on yli neljännes. Puuraaka-aineen saannin vaikeutuminen tai äkillinen hinnannousu vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa yhtiön muihin päävaluuttoihin.

Metsä Boardin vuoden 2017 vuosikertomuksen sivuilla 26–28 sekä vuonna 2017 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sivuilla 26–36 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina tai nousevan hieman.

Metsä Boardin tavoitteena on edelleen parantaa Huumin taivekartongin keskihintaa ja kasvattaa Pohjois-Amerikan myyntiä.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan huhti–kesäkuussa kasvavan hieman edellisestä vuosineljänneksestä.

Toiselle vuosineljännekselle kohdistuu useita Suomen tehtaiden huoltoseisokkeja, mukaan lukien kahdella osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellutehtaalla, mikä rasittaa tulosta ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna.

Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan, suojausten vaikutus huomioiden, tulee vaikuttamaan liikeluokseen negatiivisesti vähintään kolmannen neljänneksen loppuun saakka.

Tuotantokustannusten arvioidaan vuonna 2018 nousevan edellisestä vuodesta. Lisäksi yleinen kustannusinflaatio on jonkin verran kiihtynyt.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 erään tyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Yhtiö on 27.4.2018 lyhentänyt olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korottanut luottolimiittään 50 miljoonalla eurolla. Muutoksen jälkeen syndikoitu luottosopimus koostuu 50 miljoonan euron lainasta ja 150 miljoonan euron nostamattomasta luottolimiitistä.

Moody's Investors Service nosti huhtikuussa Metsä Boardin luottoluokituksen (Ba1) näkymät vakaista positiivisiksi.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeluokseen arvioidaan vuoden 2018 toisella neljänneksellä heikkenevän vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.

Metsä Board on yksinkertaistanut tulosohjeistamisen periaatteitaan. Tulosohjeistus annetaan koskien vertailukelpoisen liikeluokseen ennustettua muutosta kuluvan vuosineljänneksen ja edellisen vuosineljänneksen välillä ja tasoja on kolme: heikompi, suunnilleen samalla tasolla ja parempi. Aiemmin tasoja oli seitsemän.

METSÄ BOARD OYJEspoossa 3.5.2018
HALLITUS**Lisätiedot:**Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 3.5.2018 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Suomi: +358 (0)9 7479 0361

Ruotsi: +46 (0)8 5033 6574

Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9105

Yhdysvallat: +1 323-794-2093

Konferenssin tunnustenumero on 9225128.

Metsä Boardin taloudellinen raportointi vuonna 2018:

2.8.2018 Puolivuositarkastus tammi–kesäkuulta 2018

8.11.2018 Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2018

Muut tapahtumat vuonna 2018:

14.11.2018 Pääomamarkkinapäivä

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut) per (Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat)
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden loppussa)

VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, osavuositarkastuksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittämän.

Metsä Board katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoitokyky.

Vertailukelpoisessa liiketulosessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Konserni on määritellyt liiketuloksen seuraavasti: IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tilikauden tulos ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja -kuluja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

Liiketuloksen ja vertailukelpoisen liiketuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä osavuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräjä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

OSAVUOSIKATSAUSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. e	Liite	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
Liikevaihto	2, 6	492,3	444,5	1 848,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-60,5	9,3	-3,5
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	3,2	3,2	29,3
Materiaalit ja palvelut	6	-283,2	-314,0	-1 290,1
Henkilöstökulut		-49,8	-47,4	-198,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	27,8	10,7	58,9
Poistot ja arvonalentumiset		-25,3	-23,6	-91,6
Liiketoiminnan muut kulut		-35,5	-37,5	-146,4
Liiketulos	2	69,0	45,2	207,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,0
Kurssierot		-3,0	0,4	-1,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-5,1	-5,7	-35,2
Kauden tulos ennen veroja		61,0	39,9	170,8
Tuloverot	3	-7,1	-5,7	-20,3
Kauden tulos		53,9	34,2	150,5

Milj. e	Liite	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		2,1	0,4	4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	5,4	13,4	44,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,5	-2,8	-9,6
Yhteensä		6,0	11,1	38,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset		-2,8	-1,1	10,6
Muuntoerot		-12,5	0,9	-20,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,3	2,5	5,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		0,5	0,3	-2,2
Yhteensä		-14,4	2,6	-6,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-8,4	13,7	32,0
Kauden laaja tulos yhteensä		45,6	47,8	182,5
Kauden tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		53,9	34,2	150,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		45,6	47,8	182,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-
Yhteensä		45,6	47,8	182,5
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,15	0,10	0,42

Liitetiedot ovat osa osavuositiedot.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	31.3. 2018	31.3. 2017	31.12. 2017
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		13,4	16,0	14,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	758,2	824,6	788,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		318,1	273,6	324,4
Muut sijoitukset	8	245,7	209,4	240,3
Muut rahoitusvarat	6, 8	26,5	16,7	23,4
Laskennalliset verosaamiset	2	4,7	4,1	4,3
		1 378,9	1 356,7	1 407,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		324,0	348,6	322,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	325,0	296,2	280,6
Rahavarat	6, 8	278,6	198,9	215,1
		927,5	843,7	818,6
Varat yhteensä		2 306,4	2 200,5	2 226,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 139,8	1 032,3	1 167,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
		1 139,8	1 032,3	1 167,3
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		87,5	76,4	86,1
Eläkevelvoitteet	2	14,3	14,9	14,5
Varaukset	5	6,0	7,1	6,1
Rahoitusvelat	8	474,1	469,3	534,5
Muut velat	8	2,4	1,5	0,7
		584,3	569,2	641,9
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	1,3	2,1	1,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	142,7	191,1	42,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	438,2	405,8	373,1
		582,2	599,0	416,9
Velat yhteensä		1 166,6	1 168,2	1 058,7
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 306,4	2 200,5	2 226,1

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2017		557,9	3,2	114,7	383,1	-6,4	1 052,5	0,0	1 052,5
Kauden laaja tu- los									
Kauden tulos						34,2	34,2		34,2
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			1,3	12,0		0,3	13,7		13,7
Kauden laaja tu- los yhteensä			1,3	12,0		34,5	47,8	-	47,8
Osakeperusteiset maksut						-0,5	-0,5		-0,5
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
Oma pääoma 31.3.2017		557,9	4,4	126,7	383,1	-39,8	1 032,3	0,0	1 032,3

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3
IFRS 2 laa- timis- periaatteen muutos						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 laa- timis- periaatteen muutos						-0,2	-0,2		-0,2
Oma pääoma 1.1.2018		557,9	-17,8	164,3	383,1	82,6	1 170,1	0,0	1 170,1
Kauden laaja tu- los									
Kauden tulos						53,9	53,9		53,9
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-12,7	2,6		1,7	-8,4		-8,4
Kauden laaja tu- los yhteensä			-12,7	2,6		55,6	45,6	-	45,6
Osakeperusteiset maksut						-1,2	-1,2		-1,2
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
Oma pääoma 31.3.2018		557,9	-30,5	166,9	383,1	62,4	1 139,8	0,0	1 139,8

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e		Q1	Q1	Q1–Q4	Q4
	Liite	2018	2017	2017	2017
Kauden tulos		53,9	34,2	150,5	42,1
Oikaisut yhteensä	7	12,5	23,3	74,6	10,3
Käyttöpääoman muutos		-57,2	-46,2	34,1	58,8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		9,2	11,2	259,2	111,3
Nettorahoituskulut	7	35,1	15,5	-13,2	-6,7
Maksetut verot		-14,1	-1,1	-9,7	1,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		30,2	25,6	236,3	106,1
Muiden osakkeiden hankinnat				-1,2	
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-10,0	-18,2	-64,7	-27,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	0,1	-0,1	5,5	0,3
Investointien nettorahavirrat		-9,9	-18,3	-60,5	-26,7
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	42,1	-29,1	-112,7	-73,6
Maksetut osingot				-67,5	
Rahoituksen nettorahavirrat		42,1	-29,1	-180,3	-73,6
Rahavarojen muutos		62,4	-21,7	-4,5	5,7
Rahavarat kauden alussa	6	215,1	220,6	220,6	210,3
Rahavarojen muuntoero		1,1	0,0	-1,1	-1,0
Rahavarojen muutos		62,4	-21,7	-4,5	5,7
Rahavarat kauden lopussa	6	278,6	198,9	215,1	215,1

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN**LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET**

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueita ovat ensikuitukartongit ja valkoiset kraftlainerit. Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Metsä Boardin emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta.

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2017 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2017 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvin osin täsmennetty vastaamaan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista.

Konserni on vuoden 2018 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 15:n voimaantuloaika ja Selvennyksiä IFRS 15:een. Uusi standardi korvaa IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeituksen myyntituottojen kirjaamisesta, mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan. Myynti kirjataan määräysvallan siirtymisen perusteella joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Standardi lisää myös esitettävien liitetietojen määrää.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta ja jaksotusta koskeviin tulotusperiaatteisiin.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset. IFRS 9 korvaa IAS 39 -standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitoäsitelymallin, 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.

Konsernin rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen muuttuvat vain vähän, eikä muutoksilla ole olennaista vaikutusta konsernitiilinpäätökseen. Konserni luokittelee IAS 39:n mukaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisällyttämänsä Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut myytävissä olevat oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

IFRS 9:n mukaiset suojauslaskennan periaatteet mahdollistavat suojauslaskennan soveltamisen uusiin suojauskohteisiin kuten valuuttaoptioihin ja ovat linjassa konsernin riskienhallinnan käytäntöjen kanssa. Suojauslaskennan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta siirryttäessä IFRS 9:n soveltamiseen. Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen sovelletaan konsernissa 1.1.2018 alkaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Arvonalentumiskirjaukset myyntisaamisista sekä rahavaroista ja sijoituksista tehdään rakennetun mallin perusteella IFRS 9:n kriteerien mukaisesti. Konserni on kirjannut 1.1.2018 rahoitusvarojen arvonalentumisiin liittyvän -0,2 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

Muutokset IFRS 2:een – Osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien luokittelu ja arvostaminen. Muutokset selventävät osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien kirjanpitoäsitelyä. Muutosten myötä Metsä Boardin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelyinä. Siirtymispäivänä osakeperusteisesta maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo siirretään omaan pääomaan. Konserni on kirjannut 1.1.2018 osakeperusteisiin maksuihin liittyvän 2,9 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

Konserni ottaa käyttöön vuoden 2019 alussa seuraavan uuden standardin:

IFRS 16 Vuokrasopimukset. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitoäsitelyä.

Muutoksen myötä Metsä Board tulee kirjaamaan nykyiset operatiiviset vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista muista vuokrasopimuksista esitetään vuokravastuina nimellisarvoonsa. Nämä vuokravastuut olivat tilikauden 2017 päättyessä 11,6 miljoonaa euroa.

Metsä Boardissa IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää tullaan soveltamaan siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Käyttönotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttönoton kertynyt vaikutus kirjataan voittovarojen oikaisuksi. Vertailutietoja ei oikaista. Uusilla säännöillä tulee olemaan vaikutusta konsernin taseeseen ja tunnuslukuihin sekä luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

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

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 3.5.2018 pidetyssä kokouksessaan tämän osavuositarkastuksen julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka seuraa liiketoimintaa liiketoiminnallisen jaon perusteella.

Metsä Boardin päälystämättömän paperintuotannon päätyttyä heinäkuussa 2016 yhtiön jäljelle jäävä liiketoiminta koostuu ainoastaan aikaisemmin Paperboard-segmentissä raportoiduista taivekartonki-, valkoinen kraftlaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista täydennettynä lopetetulla Kyron tehtaan tapettipohjapaperiliiketoiminnalla. Koska aikaisemmin Non-core operations -segmentissä raportoitu paperiliiketoiminta on kokonaan lakannut, Metsä Board raportoi vuoden 2016 kolmannelta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Milj. e	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
EMEA	369,2	312,9	1 339,6
Americas	87,0	88,2	347,9
APAC	36,1	43,3	161,1
Yhteensä	492,3	444,5	1 848,6

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄTYSLASKELMA

Milj. e	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
Liiketulos	69,0	45,2	207,1
Poistot ja arvonalentumiset	25,3	23,6	91,6
EBITDA	94,3	68,8	298,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-	-10,2
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	0,5
Yhteensä	-	-	-9,7
Vertailukelpoinen EBITDA	94,3	68,8	289,1
Poistot ja arvonalentumiset	-25,3	-23,6	-91,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	-3,9
Vertailukelpoinen liiketulos	69,0	45,2	193,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskaudella eikä vertailukaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vuoden 2017 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyron suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta 3,9 miljoonan euron arvonalennuksesta ja Englannissa purettujen toimimattomien tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen IFRS-sääntöjen mukaisesta tulouksesta suuruudeltaan 10,2 miljoonaa euroa.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
Tilikauden verot	4,0	6,6	18,5
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	0,1
Laskennallisten verojen muutos	3,0	-0,9	1,8
Tuloverot yhteensä	7,1	5,7	20,3

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	788,6	829,8	829,8
Investoinnit	10,4	16,7	62,3
Vähennykset	0,0	0,0	-3,8
Poistot ja arvonalentumiset	-24,5	-22,8	-88,5
Muuntoero	-16,3	0,9	-11,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	758,2	824,6	788,6

Katsauskaudella eikä vertailukaudella kirjattu arvonalentumisia. Vuoden 2017 arvonalentumiset sisälsivät

3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutuksen Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e	1.1.2018	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
		0,2	5,6	1,5	7,3
Muuntoerot		-	-	-0,0	-0,0
Lisäykset		-	-	0,0	0,0
Käytetyt varaukset		-	-0,0	-0,0	-0,0
Käyttämättömien varausten peruutukset		-	-	-	-
	31.3.2018	0,2	5,6	1,5	7,3

Varausten kokonaissummasta, 7,3 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 6,0 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 1,3 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Metsä Boardin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta ja sen tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Lähipiirita-

pahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konserni-palvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä. Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Metsä Boardin ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla.

Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

Milj. e	Q1	Q1	Q1-Q4
	2018	2017	2017
Myynnit	21,4	15,5	67,1
Liiketoiminnan muut tuotot	1,3	1,3	4,4
Ostot	167,2	154,5	609,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	27,8	10,7	58,9
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	0,4	0,3	2,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	29,3	16,5	30,2
Rahavarat	270,5	130,6	207,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	139,4	179,0	51,6

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin.

Rahavarat sisältävät Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 34,9 miljoonaa euroa.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. e	Q1	Q1	Q1-Q4
	2018	2017	2017
Myynnit	0,2	0,2	0,7
Ostot	1,3	1,3	5,5
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,1	0,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,0	1,0	1,3

**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
 OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN**

Milj. e	Q1 2018	Q1 2017	Q1–Q4 2017	Q4 2017
Verot	7,1	5,7	20,3	4,7
Poistot ja arvonalentumiset	25,3	23,6	91,6	23,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-27,8	-10,7	-58,9	-23,2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-0,4	0,1	-11,5	-0,6
Rahoituskulut, netto	8,0	5,3	36,3	7,5
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-0,1	-0,7	-3,3	-1,5
Muut oikaisut	0,5	-	-	-
Yhteensä	12,5	23,3	74,6	10,3

Nettorahoituskulut

Katsauskauden 2018 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 34,9 miljoonaa euroa (1–3/2017: 31,1 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät koostuivat pitkäaikaisten saatavien muutoksesta.

Vuoden 2017 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, muodostui pääosin Kyron tehtaasta suljetun paperikoneen (3,9 miljoonaa) ja ruotsalaisten sähkösertifikaattien (1,3 miljoonaa) myyntituotoista.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

 Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFR 9:n mukaan
 sekä käyvät arvot 31.3.2018:

Rahoitusvarat 31.3.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	241,6		245,7	245,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			20,6	20,6	20,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			317,1	317,1	317,1
Rahavarat			278,6	278,6	278,6
Johdannaiset		11,5		11,5	11,5
Yhteensä	4,1	253,1	616,2	873,4	873,4

Rahoitusvelat 31.3.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			474,1	474,1	480,8
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			142,7	142,7	146,5
Ostovelat ja muut velat			400,6	400,6	400,6
Johdannaiset	-0,3	6,2		5,9	5,9
Yhteensä	-0,3	6,2	1 017,7	1 023,5	1 034,0

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2017:

Rahoitusvarat 31.3.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytäviksi olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoarvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytäviksi olevat rahoitusvarat		209,4				209,4	209,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,7			16,7	16,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			290,0			290,0	290,0
Rahavarat			198,9			198,9	198,9
Johdannaiset				0,4		0,4	0,4
Yhteensä	-	209,4	505,7	0,4	-	715,5	715,5

Rahoitusvelat 31.3.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoarvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			469,3	469,3	488,6
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			191,1	191,1	192,5
Ostovelat ja muut velat			363,9	363,9	363,9
Johdannaiset	0,4	3,9		4,3	4,3
Yhteensä	0,4	3,9	1 024,4	1 028,7	1 049,4

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosaamisia ja henkilökulujaksotuksia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja ja henkilökulujaksotuksia.

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-

tettuun hankintamenoarvoon. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,2 prosenttia (31.3.2017: 0,3–2,6). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2018

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		245,7	245,7
Johdannaissaamiset	11,5			11,5
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		5,9		5,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		278,6		278,6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		480,8		480,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		146,5		146,5

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2017

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		209,4	209,4
Johdannaissaamiset	0,4			0,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,7	3,6		4,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		198,9		198,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		488,6		488,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		192,5		192,5

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

	2018	2017
Milj. e	31.3.	31.3.
Arvo 1.1.	240,3	195,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-	-
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	5,4	13,4
Hankinnat	-	-
Myynnit	-	-
Arvo 31.3.	245,7	209,4

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin mukaisesti.

Taso 1 Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2 Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.

Taso 3 Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Sähkö-, maakaasu-, propaani-, kevytpolttoöljy- ja raskaspolttoöljyjohdannaisien käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustavalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilai-

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2017 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2018 oli 2,24 prosenttia (31.3.2017: 2,24) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,24 prosenttia (4,24). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.3.2018 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 241,6 miljoonaa euroa (205,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.3.2018 arvioidaan muuttuvan 3,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 32,5 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2018

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	250,0	0,4	-0,4		-0,4	
Korkojohdannaiset yhteensä	250,0	0,4	-0,4		-0,4	
Valuuttatermiinisopimukset	884,8	5,5	-5,5	0,3	-5,8	
Valuuttaoptiosopimukset	48,7	0,0	0,0		0,0	
Valuuttajohdannaiset yhteensä	933,5	5,5	-5,5	0,3	-5,8	
Sähköjohdannaisopimukset	49,7	10,6	10,6		10,6	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	8,6	0,7	0,7		0,7	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	2,8	0,3	0,3		0,3	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	61,1	11,5	11,5		11,5	
Johdannaiset yhteensä	1 244,6	11,5	5,9	5,6	0,3	

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2017

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0	1,3	-1,3		-1,3	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0	1,3	-1,3		-1,3	
Valuuttatermiinisopimukset	968,9	2,3	-2,3	-0,4	-1,9	
Valuuttaoptiosopimukset	131,0	0,0	0,0	0,0		
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 099,8	2,3	-2,3	-0,4	-1,9	
Sähköjohdannaisopimukset	73,6	0,4	-0,4		-0,4	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	9,9	0,3	-0,3		-0,3	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,0	0,4	0,4		0,4	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	86,6	0,4	0,7	-0,3	-0,3	
Johdannaiset yhteensä	1 286,4	0,4	4,3	-3,9	-0,4	

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Omat velat, joista annettu vakuuksia	89,2	121,7	89,2
Annetut pantit	112,4	96,6	114,6
Yrityskiinnitykset	-	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	345,2	329,4	347,4
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	3,9	2,8
Vuokra- ja leasingsopimukset	11,4	12,6	11,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	-	0,1	-
Yhteensä	359,5	346,1	361,9

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yritys-kiinnityksiä sekä takauksia.

Metsä Boardilla on vuokrattuja toimitiloja, koneita ja laitteita, joihin liittyvät vastuut sisältyvät yllä olevaan taulukkoon.

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

Milj. e	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Korkojohdannaiset	250,0	100,0	300,0
Valuuttajohdannaiset	933,5	1 099,8	1 097,8
Muut johdannaiset	61,1	86,6	67,1
Yhteensä	1 244,6	1 286,4	1 465,0

Avoimien johdannaissopimusten käyvät arvot on esitetty edellisen sivun taulukoissa.

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. e	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Maksut alle vuoden	0,1	5,4	0,3
Maksut myöhemmin	-	-	-
Yhteensä	0,1	5,4	0,3