METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI–SYYSKUU 2018

MetsäBoard

METSÄ BOARDIN VUODEN 2018 TAMMI−SYYSKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 192 MILJOONAA EUROA

TAMMI–SYYSKUU 2018 (1–9/2017)

- Liikevaihto oli 1486,1 miljoonaa euroa (1397,3).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 191,9 miljoonaa euroa (139,1) eli 12,9 prosenttia liikevaihdosta (10,0). Liiketulos oli 186,3 miljoonaa euroa (152,7).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,44 euroa (0,27), ja osakekohtainen tulos oli 0,43 euroa (0,30).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,7 prosenttia (10,6).

HEINÄ–SYYSKUU 2018 (4–6/2018)

- Liikevaihto oli 475,1 miljoonaa euroa (518,7).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 63,7 miljoonaa euroa (59,2) eli 13,4 prosenttia liikevaihdosta (11,4). Liiketulos oli 63,7 miljoonaa euroa (53,6).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,13), ja osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,12).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,0 prosenttia (13,9).

OLENNAISTA HEINÄ–SYYSKUUSSA 2018

- Kannattavuutta paransivat kartonkien ja markkinasellun kohonneet keskihinnat sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneet sellun tuotanto- ja toimitusmäärät.
- Kartonkien toimitusmäärät jäivät toisen vuosineljänneksen ennätyskorkeita toimitusmääriä alhaisemmiksi.
- Myynnin jakauman optimointia jatkettiin Amerikassa ja osin myös Euroopassa.
- Puukustannukset pysyivät melko vakaina edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Tulosta rasitti edelleen Husumin tehtaalle ostettu kallis tuontipuu. Puutoimitukset tehtaille sujuivat normaalisti eikä tuotantoa rajoitettu.
- Suunnitellut huoltoseisokit pidettiin Kemin ja Husumin integraateissa. Husumin huoltoseisokki alkoi syyskuun lopussa ja päättyi lokakuun alussa.

TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 neljännellä neljänneksellä paranevan vuoden 2018 kolmannesta neljänneksestä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Vuoden kolmannen neljänneksen kannattavuutta paransivat taivekartongin, valkoisen kraftlainerin ja markkinasellun kohonneet keskihinnat. Kartonkien keskihintaa nostivat onnistuneet hinnankorotukset sekä myynnin jakauman optimointi. Sellumarkkina pysyi vahvana ja sellujen kasvaneet tuotanto- ja toimitusmäärät paransivat osakkuusyhtiömme Metsä Fibren tulosta.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja etenkin toisella neljänneksellä kartonkitoimituksemme olivat ennätyskorkealla tasolla. Arvioimme alkuvuoden korkeiden toimitusmäärien kasvattaneen asiakkaiden varastoja, mikä vaikutti toimitusmääriimme vuoden kolmannella neljänneksellä. Markkinasellun toimitusmäärien muutokset johtuivat pääosin oman sellunkäytön lisääntymisestä Husumin kasvaneessa kartonkituotannossa Ruotsissa.

Kolmannella vuosineljänneksellä valuuttakurssivaihteluilla oli odotettu negatiivinen tulosvaikutus kuluvan vuoden muihin neljänneksiin verrattuna. Suunnitellut huoltoseisokit pidettiin Kemin tehdasintegraatissa ja osin Husumin tehdasintegraatissa. Huoltoseisokkien tulosvaikutus oli edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Puukustannukset pysyivät edelliseen vuosineljännekseen nähden melko vakaina, mutta tulosta rasittaa edelleen Husumin tehtaalle ostettava kallis tuontipuu. Yleinen kustannusinflaatio on kuluvana vuonna ollut nopeaa ja lisäksi kuljetuskustannukset Yhdysvalloissa ovat nousseet. Viime aikoina kustannusinflaatio on kuitenkin hidastunut, emmekä odota tuotantokustannuksiimme merkittäviä muutoksia lähitulevaisuudessa.

Kasvava huoli uusiutumattomien luonnonvarojen käytöstä sekä tuoteturvallisuuden varmistaminen etenkin ruokapakkaamisessa lisäävät ekologisten ja kevyiden ensikuitukartonkien kysyntää. Lisäksi vastuullisuus ja taistelu ilmastomuutosta vastaan ovat aiempaa tärkeämpiä liiketoiminnan edellytyksiä ja kilpailutekijöitä yrityksille. Pitkäjänteisen toiminnan tuloksena Metsä Boardin tuotannon energiatehokkuus on vuosi vuodelta parantunut. Fossiilisia hiilidioksidipäästöjä ja veden käyttöä on merkittävästi vähennetty. Kestävään kehitykseen perustuva toimintatapamme on saanut runsaasti ulkoista tunnustusta, josta olen erityisen ylpeä.

Kiitos näistä saavutuksista kuuluu paitsi osaavalle ja sitoutuneelle henkilöstöllemme, myös asiakkaillemme, joille vastuullinen toimintapa on jo vuosia ollut yhteistyön tärkeä lähtökohta ja edellytys. Tavoitteenamme on jatkaa tätä kehitystä myös tulevaisuudessa.”

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q3	2018 Q1–Q3	2017 Q1–Q3	2017 Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	475,1	518,7	492,3	478,6	1 486,1	1 397,3	1 848,6
EBITDA milj. e	84,2	78,5	94,3	85,2	257,0	220,9	298,7
vertailukelpoinen, milj. e	84,2	84,1	94,3	75,0	262,6	211,2	289,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	17,7	15,1	19,2	17,8	17,3	15,8	16,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	17,7	16,2	19,2	15,7	17,7	15,1	15,6
Liiketulos milj. e	63,7	53,6	69,0	60,6	186,3	152,7	207,1
vertailukelpoinen, milj. e	63,7	59,2	69,0	50,4	191,9	139,1	193,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	13,4	10,3	14,0	12,7	12,5	10,9	11,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	13,4	11,4	14,0	10,5	12,9	10,0	10,5
Tulos ennen veroja, milj. e	59,5	47,8	61,0	43,8	168,4	124,0	170,8
vertailukelpoinen, milj. e	59,5	53,5	61,0	33,5	174,0	110,3	157,2
Kauden tulos, milj. e	57,5	41,8	53,9	39,3	153,2	108,4	150,5
vertailukelpoinen, milj. e	57,5	46,2	53,9	29,0	157,6	95,4	137,5
Osakekohtainen tulos, e	0,16	0,12	0,15	0,11	0,43	0,30	0,42
vertailukelpoinen, e	0,16	0,13	0,15	0,08	0,44	0,27	0,39
Oman pääoman tuotto, %	18,7	14,4	18,7	14,2	16,7	13,3	13,6
vertailukelpoinen, %	18,7	15,9	18,7	10,5	17,2	11,7	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,0	12,6	15,8	13,9	14,3	11,7	11,9
vertailukelpoinen, %	15,0	13,9	15,8	11,5	14,7	10,6	11,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	57	55	50	51	57	51	53
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	27	33	29	39	27	39	31
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,0	1,2	1,1	1,7	1,0	1,7	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,58	3,32	3,21	3,14	3,58	3,14	3,28
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	343,6	388,1	334,7	436,9	343,6	436,9	358,4
Bruttoinvestoinnit, milj. e	10,7	15,3	10,5	7,3	36,4	38,7	65,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	53,9	36,3	30,2	67,5	120,5	130,2	236,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 375	2 578	2 402	2 369	2 375	2 369	2 351

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

1000 t	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2018 Q1–Q3	2017 Q1–Q3	2017 Q1–Q4
Toimitusmäärät								
Kartongit[1)]	447	489	468	429	469	1 405	1 375	1 803
Markkinasellu	108	131	124	120	123	362	395	515
Tuotantomäärät								
Kartongit[1)]	451	468	477	459	458	1 396	1 358	1 817
Metsä Fibren sellu[2)]	191	179	177	180	152	547	439	619
Metsä Boardin sellu	334	338	352	305	353	1 024	1 025	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.–30.9.2018

HEINÄ–SYYSKUU 2018 (4–6/2018)

LIIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto laski edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 475,1 miljoonaa euroa (518,7). Liikevaihtoa laskivat kartonkien ja markkinasellun alhaisemmat toimitusmäärät. Liikevaihdosta 56 prosenttia tuli taivekartongista, 26 prosenttia kraftlainereista ja 18 prosenttia markkinasellusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 447 000 (489 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 297 000 (328 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 149 000 (161 000) tonnia. Kolmannella vuosineljänneksellä toimitusmäärät laskivat. Toisen vuosineljänneksen ennätyksellisen korkeiden toimitusten arvioidaan johtaneen asiakkaiden kartonkivarastojen kasvuun, joka purkautui kolmannella neljänneksellä ja näkyi alempina kartonkien toimitusmäärinä. Yhtiö myös optimoi kartonkimyynnin hintajakaumaa sekä Amerikoissa että Euroopassa.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 63,7 miljoonaa euroa (59,2) ja liiketulos oli 63,7 miljoonaa euroa (53,6). Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien ja markkinasellun kohonneet hinnat, osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen korkeammat tuotanto- ja toimitusmäärät sekä kartonkitehtaiden kustannustehokkuuden kehitys. Kemin ja osin Husumin tehdasintegraatissa pidettiin suunnitellut vuosihuoltoseisokit. Huoltoseisokkien tulosvaikutus edelliseen vuosineljännekseen verrattuna oli neutraali.

Puun saatavuuden niukkuustilanne on helpottunut, mutta hintataso on pysynyt edelleen korkeana. Etenkin Ruotsissa tuontipuun hinta on pysynyt korkealla tasolla. Suomessa puun hintataso nousi hieman.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 4 miljoonan negatiivinen vaikutus heinä–syyskuun liiketulokseen edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,2 miljoonaa euroa (-5,7) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojausten arvostuksesta -0,2 miljoonaa euroa (-0,3).

Tulos ennen veroja oli 59,5 miljoonaa euroa (47,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 59,5 miljoonaa euroa (53,5). Tuloverot olivat 2,1 miljoonaa euroa (6,1).

Osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa (0,12). Oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (14,4), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 18,7 prosenttia (15,9). Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,0 prosenttia (12,6), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,0 prosenttia (13,9).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat heinä–syyskuussa 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Eurooppalaisten valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 5 prosenttia. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahinnat Euroopassa pysyivät pääosin vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 9 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 6 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 4 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 1 prosentin. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 3 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta pysyi vakaana.

TAMMI–SYYSKUU 2018 (1–9/2017)

LIIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto kasvoi ja oli 1 486,1 miljoonaa euroa (1 397,3). Liikevaihtoa nostivat kartonkien kasvaneet toimitusmäärät sekä kartonkien ja markkinasellun korkeammat hinnat. Liikevaihdosta 55 prosenttia tuli taivekartongista, 26 prosenttia kraftlainereista ja 19 prosenttia markkinasellusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 1 405 000 (1 375 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 922 000 (868 000) tonnia, josta 69 prosenttia toimitettiin EMEA-, 21 prosenttia Americas- ja 10 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 481 000 (506 000) tonnia, josta 72 prosenttia toimitettiin EMEA- ja 28 prosenttia Americas-alueelle.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 191,9 miljoonaa euroa (139,1), ja liiketulos oli 186,3 miljoonaa euroa (152,7). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat kuluvarauksista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä Pohjolan Voimalle maksettavaan summaan, joka liittyy TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

Katsauskauden kannattavuutta paransivat kartonkien ja markkinasellujen korkeammat hinnat sekä kartonkien kasvaneet toimitusmäärät. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneilla sellun tuotanto- ja toimitusmäärillä oli selvästi positiivinen tulosvaikutus. Liiketulosta paransivat myös tehtaiden kustannustehokkuuden kehitys ja kartonkimyynnin jakauman optimointi. Muutokset Metsä Boardin markkinasellutoimituksissa olivat seurausta oman sellunkäytön lisääntymisestä Husumin kasvaneessa kartonkituotannossa. Metsä Boardin nettoylijäämä sellussa mukaan lukien Metsä Fibren omistusosuus kasvoi vertailukaudesta.

Kartongin kokonaistuotantokustannukset nousivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Poikkeukselliset sääolosuhteet vaikeuttivat korjuuolosuhteita ja nostivat puun hintaa lähes kaikkialla Pohjois-Euroopassa. Eten-

kin Baltiasta Ruotsiin tuodun puun hinta nousi voimakkaasti. Lisäksi tulosta rasittivat kallistuneet rekkakuljetuskustannukset Yhdysvalloissa sekä yleisen kustannusinflaation kiihtyminen. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 47 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -18,0,miljoonaa euroa (-28,8) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojausten arvostuksesta -3,4 miljoonaa euroa (-0,6).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 168,4 miljoonaa euroa (124,0). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 174,0 miljoonaa euroa (110,3). Tuloverot olivat 15,2 miljoonaa euroa (15,6).

Osakekohtainen tulos oli 0,43 euroa (0,30). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,44 euroa (0,27). Oman pääoman tuotto oli 16,7 prosenttia (13,3), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 17,2 prosenttia (11,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,3 prosenttia (11,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,7 prosenttia (10,6).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat tammi–syyskuussa 6 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Eurooppalaisten valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 3 prosenttia. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden markkinahinnat Euroopassa nousivat.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 35 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 56 prosenttia.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 25 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 34 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 24 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 33 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta nousi 37 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 25 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–syyskuussa 120,5 miljoonaa euroa (1–9/2017: 130,2). Käyttöpääoma nousi 59,2 miljoonaa euroa (1–9/2017: nousi 24,7 milj. euroa). Käyttöpääomaa nosti pääosin liiketoiminnan kasvu.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 36,4 miljoonaa euroa (1–9/2017: 38,7), ja ne koostuivat pääosin ylläpitoinvestoinneista.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 57 prosenttia (30.9.2017: 51) ja nettovelkaantumisaste 27 prosenttia (30.9.2017: 39). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,0 (30.9.2017: 1,7).

Korolliset velat olivat syyskuun lopussa 469,0 miljoonaa euroa (30.9.2017: 650,8). Velasta oli valuuttamääräistä 1,4 prosenttia, vaihtuvakorkoista 18 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli syyskuun lopussa 3,3 prosenttia (30.9.2017: 3,2) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,5 vuotta (30.9.2017: 5,4). Velan korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 59,7 kuukautta (30.9.2017: 64,0).

Korollinen nettovelka oli syyskuun lopussa 343,6 miljoonaa euroa (30.9.2017: 436,9).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 406,3 miljoonaa euroa (30.9.2017: 412,3), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 122,2 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 150,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 134,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 113,6 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 8,7 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,2 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 erääntyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Sopimus koostui aiemmin 150 miljoonan euron lainasta (term loan) ja nostamattomasta 100 miljoonan euron luottolimiitistä (revolving credit facility). Yhtiö lyhensi 27.4.2018 olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korotti nostamatonta 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 274,6 miljoonaa euroa (30.9.2017: 214,4). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 34,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,0 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (30.9.2017: 7,8). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 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.

Metsä Boardilla on luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody'silta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- (investment grade -taso) ja näkymä vakaa. Moody'sin luottoluokitus on Ba1 ja näkymä positiivinen.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 375 henkilöä (30.9.2017: 2 369), josta Suomessa työskenteli 1 378 (1 349) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 461 henkilöä (1–9/2017: 2 490). Henkilöstökulut sisältäen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan tehdyt kuluvaraukset olivat tammi–syyskuussa yhteensä 154,7 miljoonaa euroa (1–9/2017: 146,3).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Ympäristöystävällisten ensikuitukartonkien maailmanlaajuinen kysyntätilanne on pysynyt hyvänä, ja kartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa ovat vuoden aikana nousseet kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla.

Puhtaiden ensikuitukartonkien kysyntää tukevat trendit kuten globalisaatio ja kaupungistuminen, vastuullisuus, tuoteturvallisuus sekä verkkokaupan kasvu. Ensikuitukartongeilla korvataan yhä useammin muovisia pakkausmateriaaleja sekä kierrätyskartongin käyttöä etenkin ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa. Metsä Boardin kevyet kartongit ovat myös resurssitehokkaita: niiden valmistuksessa käytetään vähemmän energiaa, vettä ja raaka-aineita kuin perinteisten kartonkien valmistuksessa. Niistä syntyy myös vähemmän jätettä. Vuonna 2018 Metsä Board on saanut ulkopuolista tunnustusta vastuullisuudestaan mm. CDP:ltä ja EcoVadikselta.

Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät laskivat kolmannella vuosineljänneksellä. Alkuvuoden ennätyksellisen korkeiden toimitusmäärien arvioidaan johtaneen asiakkaiden kartonkivarastojen kasvuun, joka purkautui heinä–syyskuussa. Toimitusmäärien muutoksiin vaikuttavat myös Metsä Boardin omat toimenpiteet taivekartongin keskihinnan parantamiseksi. Yhtiö on optimoinut myynnin hintajakaumaa niin Amerikoissa kuin Euroopassa. Korkealuokkaisesta ensikuitukartongista valmistettujen pakkausten loppukysynnän kasvun yhtiö arvioi edelleen jatkuvan hyvänä.

Metsä Board ilmoitti syyskuussa korottavansa taivekartongin hintaa 80 euroa/tonni Euroopassa. Ilmoitetun hinnankorotuksen mahdollisen tulosvaikutuksen yhtiö arvioi näkyvän vuoden 2019 alussa. Kraftlainereiden markkinatilanne on viimeisen vuoden ajan ollut vahva. Metsä Board on ilmoittanut kahdesta hinnankorotuksesta Euroopassa ja yhdestä Amerikoissa vuonna 2018.

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueet ovat kartonkien keventäminen ja uudet barrier-ratkaisut etenkin tarjoilupakkauskäytössä. Yhtiö kehittää yhteistyössä asiakkaiden kanssa entistäkin kevyempiä, ympäristöystävällisempiä ja tehokkaampia pakkauksia, joissa hyödynnetään ensikuitukartonkien tarjoamia mahdollisuuksia innovatiivisesti. Alkuvuonna yhtiö lanseerasi biopohjaisen ja -hajoavan ecobarrier-kartongin. Metsä Board jatkaa myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä ja tutkii dispersiopäällystyksen ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

Metsä Board on aiemmin arvioinut, 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. Metsä Board jatkaa toimenpiteitä taivekartongin keskihinnan parantamiseksi. Muilta osin tulosparannus on pääosin saavutettu.

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. Yhtiö tulee hakemaan muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 8,71 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–syyskuussa oli 10,30 euroa ja alin 6,81 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 8,66 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–syyskuussa oli 10,10 euroa ja alin 6,72 euroa.

Katsauskaudella B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 664 681 osaketta ja A-osakkeen 10 425 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 1 066,5 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 16,7 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 72 prosenttia.

Tammi–syyskuussa yhteensä 527 888 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeiksi. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 358 794 kappaletta ja B-osakkeita 320 153 952 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 3 094,7 miljoonaa euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2 788,5 miljoonaa euroa ja A-osakkeiden 306 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 23 prosenttia (30.9.2017: 18 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globaalissa 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 geopoliittisia 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.

Eri maat ovat vuoden 2018 aikana asettaneet toistensa tuotteille uusia tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita, mutta toistaiseksi niillä ei ole ollut suoraa vaikutusta Metsä Boardin liiketoimintaan. Negatiivinen kehitys maailmankaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

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

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 63 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuiseen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 41 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 9 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän osavuosikatsauksen 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 pääosin vakaina tai nousevan hieman.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden viimeisellä neljänneksellä pysyvän suunnilleen kolmannen vuosineljänneksen tasolla tai laskevan hieman. Vuoden viimeisen neljänneksen toimitusmääriin vaikuttaa kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu.

Metsä Board jatkaa taivekartongin keskihinnan parantamistoimenpiteitä myynnin jakaumaa optimoimalla.

Viimeiselle vuosineljännekselle kohdistuu osa Husumin integraatin huoltoseisokista. Huoltoseisokki päättyi lokakuun alussa, ja sen tulosvaikutus on huomioitu neljännen neljänneksen tulosohjeistuksessa.

Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen ja Ruotsin kruunun heikentyminen euroa vastaan, suojausten vaikutus huomioiden, tulee vaikuttamaan liiketulokseen positiivisesti viimeisellä vuosineljänneksellä edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Puukustannusten arvioidaan viimeisellä vuosineljänneksellä pysyvän suunnilleen kolmannen vuosineljänneksen tasolla. Energiakustannusten ja päästöoikeuskauppojen nettovaikutuksen arvioidaan parantavan liiketulosta. Kartonkien kokonaistuotantokustannuksia vuonna 2018 nostavat kallistunut puu sekä yleisen kustannusinflaation kiihtyminen. Puukustannusten osuus noususta on arviolta 30 miljoonaa euroa. Viime aikoina kustannusinflaatio on kuitenkin hidastunut, eikä tuotantokustannuksiin ole odotettavissa merkittäviä muutoksia lähitulevaisuudessa.

TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 neljännellä neljänneksellä paranevan vuoden 2018 kolmannesta neljänneksestä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 8.11.2018
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 8.11.2018 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: +1 646-828-8143

Konferenssin tunnistenumero on 9227029.

Tapahtumat vuonna 2018:
14.11.2018 Pääomamarkkinapäivä Lontoossa

Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2019:

7.2.2019 Tilinpäätöstiedote 2018
26.4.2019 Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2019
1.8.2019 Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2019
31.10.2019 Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 2019

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 lopussa)

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, osavuosikatsauksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

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 liiketuloksessa 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 siltalaskelma on esitetty tässä osavuosikatsauksessa. 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 eriä 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	Q3 2018	Q3 2017	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Liikevaihto	**2, 6**	**475,1**	**478,6**	**1 486,1**	**1 397,3**	**1 848,6**
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		12,5	-3,5	-64,7	-13,9	-3,5
Liiketoiminnan muut tuotot	**2, 6**	3,0	13,1	9,6	21,7	29,3
Materiaalit ja palvelut	**6**	-359,6	-333,2	-1 006,5	-965,8	-1 290,1
Henkilöstökulut		-47,9	-47,1	-154,7	-146,3	-198,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	**6**	34,4	11,8	92,0	35,7	58,9
Poistot ja arvonalentumiset		-20,6	-24,6	-70,7	-68,2	-91,6
Liiketoiminnan muut kulut		-33,3	-34,5	-104,8	-107,7	-146,4
Liiketulos	**2**	**63,7**	**60,6**	**186,3**	**152,7**	**207,1**
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0
Kurssierot		-0,2	0,0	-3,4	-0,6	-1,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	**2, 6**	-4,0	-16,8	-14,5	-28,2	-35,2
Kauden tulos ennen veroja		**59,5**	**43,8**	**168,4**	**124,0**	**170,8**
Tuloverot	**3**	-2,1	-4,5	-15,2	-15,6	-20,3
Kauden tulos		**57,5**	**39,3**	**153,2**	**108,4**	**150,5**

Milj. e	Liite	Q3 2018	Q3 2017	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		1,2	0,6	4,4	1,4	4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	**8**	20,0	-1,9	34,4	18,5	44,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-4,2	0,3	-7,7	-4,0	-9,6
Yhteensä		**17,0**	**-1,1**	**31,1**	**15,8**	**38,9**
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		12,4	-1,1	7,9	19,3	10,6
Muuntoerot		4,7	-10,9	-10,4	-14,3	-20,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		1,5	-1,2	-2,9	4,7	5,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-2,4	0,2	-1,7	-3,9	-2,2
Yhteensä		16,2	-13,1	-7,0	5,8	-6,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		**33,1**	**-14,2**	**24,1**	**21,6**	**32,0**
Kauden laaja tulos yhteensä		**90,6**	**25,1**	**177,3**	**130,0**	**182,5**
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		57,5	39,3	153,2	108,4	150,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-	-	-
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		90,6	25,1	177,3	130,0	182,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-	-	-
Yhteensä		90,6	25,1	177,3	130,0	182,5
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,16	0,11	0,43	0,30	0,42

Liitetiedot ovat osa osavuosikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	30.9. 2018	30.9. 2017	31.12. 2017
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		12,2	14,5	14,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	738,8	792,6	788,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		379,4	300,9	324,4
Muut sijoitukset	8	274,6	214,4	240,3
Muut rahoitusvarat	6, 8	31,8	21,5	23,4
Laskennalliset verosaamiset	2	4,5	4,2	4,3
		1 453,7	**1 360,3**	**1 407,5**
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		323,6	317,2	322,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	328,4	317,9	280,6
Rahavarat	6, 8	122,2	210,3	215,1
		774,3	**845,4**	**818,6**
Varat yhteensä		**2 228,0**	**2 205,8**	**2 226,1**
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 272,9	1 114,6	1 167,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä		**1 272,9**	**1 114,6**	**1 167,3**
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		99,4	80,7	86,1
Eläkevelvoitteet	2	13,9	14,6	14,5
Varaukset	5	6,5	6,9	6,1
Rahoitusvelat	8	359,8	543,9	534,5
Muut velat	8	2,3	0,6	0,7
		481,8	**646,7**	**641,9**
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	6,2	1,5	1,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	109,2	106,9	42,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	357,8	336,1	373,1
		473,3	**444,5**	**416,9**
Velat yhteensä		**955,1**	**1 091,2**	**1 058,7**
Oma pääoma ja velat yhteensä		**2 228,0**	**2 205,8**	**2 226,1**

Liitetiedot ovat osa osavuosikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. e	Liite	Osake-pääoma	Muunto-erot	Käyvän arvon rahasto 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 tulos									
Kauden tulos						108,4	108,4		108,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-14,8	35,4		1,0	21,6		21,6
Kauden laaja tulos yhteensä			**-14,8**	**35,4**		**109,4**	**130,0**	**-**	**130,0**
Osakeperusteiset maksut						-0,3	-0,3		-0,3
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
Oma pääoma 30.9.2017		**557,9**	**-11,6**	**150,1**	**383,1**	**35,1**	**1 114,6**	**0,0**	**1 114,6**

Milj. e	Liite	Osake-pääoma	Muunto-erot	Käyvän arvon rahasto 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 laatimis-periaatteen muutos						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 laatimis-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 tulos									
Kauden tulos						153,2	153,2		153,2
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-11,1	31,5		3,6	24,0		24,0
Kauden laaja tulos yhteensä			-11,1	31,5		156,7	177,1	-	177,1
Osakeperusteiset maksut						0,3	0,3		0,3
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
Oma pääoma 30.9.2018		**557,9**	**-28,9**	**195,8**	**383,1**	**165,0**	**1 272,9**	**0,0**	**1 272,9**

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017	Q3 2018
Kauden tulos		153,2	108,4	150,5	57,5
Oikaisut yhteensä	7	16,5	64,3	74,6	-7,8
Käyttöpääoman muutos		-59,2	-24,7	34,1	8,7
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		**110,4**	**148,0**	**259,2**	**58,3**
Nettorahoituskulut	7	31,3	-6,6	-13,2	-0,6
Maksetut verot		-21,3	-11,2	-9,7	-3,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		**120,5**	**130,2**	**236,3**	**53,9**
Muiden osakkeiden hankinnat			-1,2	-1,2	
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-33,9	-37,7	-64,7	-10,5
Omaisuuden myynnit ja muut erät	6,7	0,5	5,2	5,5	0,2
Investointien nettorahavirrat		**-33,4**	**-33,7**	**-60,5**	**-10,3**
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-109,8	-39,2	-112,7	-14,2
Maksetut osingot		-74,7	-67,5	-67,5	-
Rahoituksen nettorahavirrat		**-184,5**	**-106,7**	**-180,3**	**-14,2**
Rahavarojen muutos		**-97,4**	**-10,2**	**-4,5**	**29,4**
Rahavarat kauden alussa	6	215,1	220,6	220,6	91,5
Rahavarojen muuntoero		4,5	-0,1	-1,1	1,3
Rahavarojen muutos		-97,4	-10,2	-4,5	29,4
Rahavarat kauden lopussa	6	**122,2**	**210,3**	**215,1**	**122,2**

Liitetiedot ovat osa osavuosikatsausta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMIS-PERIAATTEET

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 osavuosikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2017 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuosikatsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Osavuosikatsauksen 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 ohjeistuksen 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 käyttöönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta ja jaksotusta koskeviin tuloutusperiaatteisiin.

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 kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty.

Konsernin rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen muuttuvat vain vähän, eikä muutoksilla ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen. 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 kirjanpitokäsittelyä. Muutosten myötä Metsä Boardin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävinä 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 ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä.

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. Käyttöönotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttöönoton 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.

Osavuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 8.11.2018 pidetyssä kokouksessaan tämän osavuosikatsauksen julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Boardin päällystämättömän 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 kolmannesta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Milj. e	Q3 2018	Q3 2017	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
EMEA	341,7	353,5	1 091,9	1 005,4	1 339,6
Americas	93,3	89,6	273,4	269,1	347,9
APAC	40,0	35,5	120,8	122,8	161,1
Yhteensä	**475,1**	**478,6**	**1 486,1**	**1 397,3**	**1 848,6**

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. e	Q3 2018	Q3 2017	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Liiketulos	**63,7**	**60,6**	**186,3**	**152,7**	**207,1**
Poistot ja arvonalentumiset	20,6	24,6	70,7	68,2	91,6
EBITDA	**84,2**	**85,2**	**257,0**	**220,9**	**298,7**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-10,2	-	-10,2	-10,2
Henkilöstökulut	0,0	-	4,1	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	1,5	0,5	0,5
Yhteensä	0,0	-10,2	5,6	-9,7	-9,7
Vertailukelpoinen EBITDA	**84,2**	**75,0**	**262,6**	**211,2**	**289,1**
Poistot ja arvonalentumiset	-20,6	-24,6	-70,7	-68,2	-91,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	-	-3,9	-3,9
Vertailukelpoinen liiketulos	**63,7**	**50,4**	**191,9**	**139,1**	**193,5**

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja
”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuvat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle maksettavasta TVO:n

Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

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 tuloutuksesta suuruudeltaan 10,2 miljoonaa euroa.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Tilikauden verot	9,2	16,6	18,5
Edellisten tilikausien verot	-0,2	0,0	0,1
Laskennallisten verojen muutos	6,1	-1,1	1,8
Tuloverot yhteensä	15,2	15,6	20,3

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	788,6	829,8	829,8
Investoinnit	36,1	36,2	62,3
Vähennykset	-0,0	-3,7	-3,8
Poistot ja arvonalentumiset	-68,6	-65,8	-88,5
Muuntoero	-17,3	-3,9	-11,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	738,8	792,6	788,6

Katsauskaudella ei kirjattu arvonalentumisia. Vuoden 2017 arvonalentumiset sisälsivät 3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutuksen Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e		Uudelleenjärjestely	Ympäristövelvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
	1.1.2018	**0,2**	**5,6**	**1,5**	**7,3**
Muuntoerot		-	-	-0,0	-0,0
Lisäykset		4,1	-	1,7	5,8
Käytetyt varaukset		-0,1	-0,1	-0,0	-0,2
Käyttämättömien varausten peruutukset		-0,2	-	-	-0,2
	30.9.2018	**4,0**	**5,5**	**3,2**	**12,7**

Varausten kokonaissummasta, 12,7 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 6,5 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 6,2 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Uudelleenjärjestelyvarauksen kasvu 4,1 miljoonaa euroa liittyy Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan ja muiden varausten lisäys 1,7 miljoonaa euroa TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

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 Toimenhaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Lähipiiritapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konsernipalvelujen 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–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Myynnit	65,9	47,1	67,1
Liiketoiminnan muut tuotot	3,2	3,3	4,4
Ostot	526,5	458,2	609,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	92,0	35,7	58,9
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	1,1	1,7	2,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	43,0	32,4	30,2
Rahavarat	113,6	202,7	207,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	62,8	51,8	51,6

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

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

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

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. e	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017
Myynnit	0,4	0,4	0,7
Ostot	4,1	4,1	5,5
Muut rahoitusvarat	-	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,3	0,1	0,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,1	1,0	1,3

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT

OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN

Milj. e	Q1–Q3 2018	Q1–Q3 2017	Q1–Q4 2017	Q3 2018
Verot	15,2	15,6	20,3	2,1
Poistot ja arvonalentumiset	70,7	68,2	91,6	20,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-92,1	-35,7	-58,9	-34,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2,0	-10,9	-11,5	-0,5
Rahoituskulut, netto	18,0	28,8	36,3	4,2
Eläkevelvoitteet ja varaukset	4,9	-1,8	-3,3	-0,5
Muut oikaisut	1,7	-	-	0,8
Yhteensä	16,5	64,3	74,6	-7,8

Nettorahoituskulut

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

Omaisuuden myynnit ja muut erät

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät pitkäaikaisten saatavien muutoksen lisäksi 0,2 miljoonaa euroa käyttöomaisuusmyynneistä saatuja myyntituottoja.

Vuoden 2017 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, muodostui pääosin Kyron tehtaan 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 30.9.2018:

Rahoitusvarat 30.9.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,0	270,6		274,6	274,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			22,6	22,6	22,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			313,1	313,1	313,1
Rahavarat			122,2	122,2	122,2
Johdannaiset		20,3		20,3	20,3
Yhteensä	**4,0**	**290,9**	**457,9**	**752,9**	**752,9**

Rahoitusvelat 30.9.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			359,8	359,8	373,5
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			109,2	109,2	111,3
Ostovelat ja muut velat			320,6	320,6	320,6
Johdannaiset	1,2	4,4		5,7	5,7
Yhteensä	**1,2**	**4,4**	**789,8**	**795,5**	**811,3**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 30.9.2017:

Rahoitusvarat 30.9.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		214,4				214,4	214,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			17,6			17,6	17,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			297,4			297,4	297,4
Rahavarat			210,3			210,3	210,3
Johdannaiset	0,7			18,1		18,8	18,8
Yhteensä	**0,7**	**214,4**	**525,3**	**18,1**	**-**	**758,5**	**758,5**

Rahoitusvelat 30.9.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			543,9	543,9	552,9
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			106,9	106,9	108,3
Ostovelat ja muut velat			297,3	297,3	297,3
Johdannaiset	0,1	1,3		1,3	1,3
Yhteensä	**0,1**	**1,3**	**948,2**	**949,5**	**959,9**

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 jaksotettuun hankintamenoon. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,2 prosenttia (30.9.2017: 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 30.9.2018

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		274,6	274,6
Johdannaissaamiset	20,3			20,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		5,7		5,7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		122,2		122,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		373,5		373,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		111,3		111,3

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2017

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		214,4	214,4
Johdannaissaamiset	6,4	12,3		18,8
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,2	1,2		1,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		210,3		210,3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		552,9		552,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		108,3		108,3

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. e	2018 30.9.	2017 30.9.
Arvo 1.1.	240,3	195,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,0	-0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	34,4	18,5
Hankinnat	-	-
Myynnit	-0,0	-
Arvo 30.9.	274,6	214,4

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 raskaspolttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

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

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

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 30.9.2018 oli 2,14 prosenttia (30.9.2017: 2,40) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 3,14 prosenttia (4,40). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.9.2018 on 38,0 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 270,6 miljoonaa euroa (210,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2018 arvioidaan muuttuvan 4,1 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 35,6 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 30.9.2018

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais-varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok-sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		0,3	-0,3	-0,2	-0,1
Korkojohdannaiset yhteensä	**100,0**		**0,3**	**-0,3**	**-0,2**	**-0,1**
Valuuttatermiinisopimukset	982,3		5,1	-5,1	-1,0	-4,1
Valuuttaoptiosopimukset	440,6		0,2	-0,2		-0,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	**1 422,8**		**5,3**	**-5,3**	**-1,0**	**-4,3**
Sähköjohdannaissopimukset	38,1	15,9		15,9		15,9
Sellujohdannaissopimukset						
Öljyjohdannaissopimukset	10,6	3,1		3,1		3,1
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	1,3		1,3		1,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	**51,6**	**20,3**		**20,3**		**20,3**
Johdannaiset yhteensä	**1 574,4**	**20,3**	**5,7**	**14,7**	**-1,2**	**15,9**

Rahoitusjohdannaiset 30.9.2017

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais-varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok-sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	300,0		1,2	-1,2	-0,1	-1,1
Korkojohdannaiset yhteensä	**300,0**		**1,2**	**-1,2**	**-0,1**	**-1,1**
Valuuttatermiinisopimukset	926,0	12,3		12,3	0,7	11,6
Valuuttaoptiosopimukset						
Valuuttajohdannaiset yhteensä	**926,0**	**12,3**		**12,3**	**0,7**	**11,6**
Sähköjohdannaissopimukset	64,3	5,9		5,9		5,9
Sellujohdannaissopimukset						
Öljyjohdannaissopimukset	7,6		0,2	-0,2		-0,2
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	0,6		0,6		0,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	**74,8**	**6,4**	**0,2**	**6,3**		**6,3**
Johdannaiset yhteensä	**1 300,8**	**18,8**	**1,3**	**17,4**	**0,6**	**16,8**

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Omat velat, joista annettu vakuuksia	72,9	105,4	89,2
Annetut pantit	134,1	106,3	114,6
Yrityskiinnitykset	-	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	366,9	339,1	347,4
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	3,0	2,8
Vuokra- ja leasingsopimukset	10,9	12,4	11,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	-	0,1	-
Yhteensä	380,8	354,7	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	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Korkojohdannaiset	100,0	300,0	300,0
Valuuttajohdannaiset	1 422,8	926,0	1 097,8
Muut johdannaiset	51,6	74,8	67,1
Yhteensä	1 574,4	1 300,8	1 465,0

Avoimien johdannaissopimusten käyvät arvot on esitetty edellisen sivun taulukoissa.

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. e	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Maksut alle vuoden	0,0	2,3	0,3
Maksut myöhemmin	-	-	-
Yhteensä	0,0	2,3	0,3