

METSÄ BOARD

PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMI-KESÄKUU 2020



METSÄ BOARDIN VUODEN 2020 TAMMI-KESÄKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 94 MILJOONAA EUROA

TAMMI-KESÄKUUN 2020 (verrattuna 1–6/2019)

- Liikevaihto oli 945,2 miljoonaa euroa (964,2).
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 94,2 miljoonaa euroa (102,8) eli 10,0 prosenttia liikevaihdosta (10,7). Liikevaihto oli 100,3 miljoonaa euroa (118,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,23), ja osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (0,27).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,7 prosenttia (11,7).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 152,3 miljoonaa euroa (67,1).

HUHTI-KESÄKUUN 2020 (verrattuna 4–6/2019)

- Liikevaihto oli 473,1 miljoonaa euroa (477,1).
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 60,5 miljoonaa euroa (41,0) eli 12,8 prosenttia liikevaihdosta (8,6). Liikevaihto oli 66,5 miljoonaa euroa (46,4).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,09), ja osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,9 prosenttia (9,7).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 72,3 miljoonaa euroa (30,7).

KORONAVIRUKSEN VAIKUTUS METSÄ BOARDIN LIIKETOIMINTAAN

Koronapandemia on lisännyt puhtaiden ja turvallisten pakkausmateriaalien kysyntää erityisesti ruoka-, juoma- ja lääketeollisuuden loppukäytöissä. Toisaalta pandemia on heikentänyt kysyntää graafisissa loppukäytöissä sekä ylläpysytustuotteiden pakkaamisessa. Metsä Boardin kartonkien tilausvirrat kasvoivat nopeasti pandemian puhjetessa maaliskuussa, mutta palautuivat normaali tasolle katsauskauden loppua kohden. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät olivat edellisvuotta korkeammat.

Koronavirus ei ole vaikuttanut Metsä Boardin tehtaiden tuotantoon. Lähikontaktien minimoimiseksi vuoden toi-

sen neljänneksen vuosihuoltoseisokkien laajuutta supistettiin ja seisokkeja osin siirrettiin vuoden toiselle puoliskolle.

Metsä Boardin taloudellinen asema on hyvä. Lainojen maturiteettirakenne on terve ja yhtiöllä on riittävä maksuvalmius. Yhtiön kartonkituotevalikoima on kriisitilanteissa defensiivinen ja siten vahvana pysynyt rahavirta tukee taloudellista liikkumavaraa. Husumin sellutehtaan uudistamisen hankesuunnittelu ja investointia valmistelevat rakennustyöt etenivät ensimmäisellä vuosipuoliskolla suunnitellusti.

Yhtiöllä on käytössään mittavia varotoimenpiteitä, joiden tavoitteena on varmistaa työntekijöiden terveys ja turvallisuus sekä liiketoiminnan jatkuvuus. Varotoimenpiteistä huolimatta pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä tuotannossa ja/tai toimitusketjussa. Lisäksi pandemian aiheuttama maailmantalouden heikentyminen vähentää todennäköisesti myös Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja tulee vaikuttamaan negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

OLENNAISTA HUHTI-KESÄKUUSSA 2020

- Metsä Boardin ensikuitukartonkien ja markkinasellujen kysyntä oli hyvällä tasolla ja hinnat pysyivät melko vakaina.
- Kartonkien kokonaistuotantomäärä oli ennätyskorkea, yhteensä 489 000 tonnia.
- Liiketoiminnan nettorahavirta pysyi vahvana ja oli 72,3 miljoonaa euroa.
- Äänepöytä valmistui suunnitellussa aikataulussa kartongin ja pakkaussuunnittelun osaamiskeskus (Excellence Centre).
- Husumin sellutehtaan uuden soodakattilan ympäristöluvan käsittely on edennyt hieman odotettua hitaammin. Metsä Board arvioi uuden soodakattilan käynnistyvän aikaisintaan vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla, kun aiempi arvio oli aikaisintaan vuoden 2021 viimeisellä vuosineljänneksellä.
- Vuoden 2020 varsinainen yhtiökokous pidettiin poikkeusmenettelyin 11.6.2020. Yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja lisäksi pääomapalautusta 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 0,24 euroa osakkeelta. Osingon ja pääomapalautuksen maksupäivä oli 24.6.2020.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeluokituksen arvioi-
daan vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä heikke-
nevän vuoden 2020 toisesta neljänneksestä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Metsä Boardin liiketoiminta sujui toisella vuosineljän-
neksellä hyvin. Koronapandemian alussa maalisi–huhti-
kuussa etenkin ruoka- ja lääkepakkausissa käytettä-
vien ensikuitukartonkien kysyntä oli poikkeuksellisen
vahvaa ja tilauskantamme kasvoi korkeaksi. Nopeaan
kasvuun vaikutti pandemian lisäksi myös alkuvuoden
Suomen paperiteollisuuden lakko. Kysyntätilanne kui-
tenkin normalisoitui katsauskauden loppua kohden.
Kartonkiemme toimitusmäärät huhti–kesäkuussa olivat
ensimmäistä vuosineljännestä sekä edellisvuoden vas-
taavaa vuosineljänneistä korkeammat.

Vertailukelpoinen liikeluokitus oli toisella vuosinel-
jänneksellä edellisvuoden vastaavaa vuosineljänne-
stä parempi: 60,5 miljoonaa euroa (41,0). Kannattavuut-
tamme tukivat alhaisemmat tuotantokustannukset eten-
kin kartonkiliiketoiminnassa sekä liiketoiminnallemme
myönteinen valuuttakurssikehitys. Kartonkiemme hinta-
kehitys on pysynyt melko vakaana, mutta markkinasel-
lujen myyntihinnat olivat selvästi viime vuotta alhaisem-
milla tasoilla.

Liiketoimintamme rahavirta on pysynyt vahvana jo
kolme vuosineljänneistä peräkkäin. Vuoden 2020 en-

simmäisellä puoliskolla liiketoiminnan rahavirta ylitti sel-
västi aiempien vuosien vauhdin, ja oli 152,3 miljoonaa
euroa. Tämä tukee entisestään hyvää likviditeettiämme.
Maksoimme voitonjaon vuodelta 2019 hallituksen alku-
peräisen esityksen suuruusena ja vahva taloudellinen
asema mahdollistaa myös suunnitellun etenemisen in-
vestoinneissamme.

Olen myös ilahtuneena seurannut tehtaidemme erin-
omaista suoriutumista koronapandemian aikana. Huhti-
kesäkuussa kartonkiemme kokonaistuotantomäärä saa-
vutti kaikkien aikojen ennätyksen. Lisäksi onnistuimme
parantamaan työturvallisuuttamme ensimmäisen vuosi-
puoliskon aikana. Kehitys on oikeansuuntainen, joskin
meillä on vielä matkaa pitkän aikavälin turvallisuusta-
voitteeseemme, joka on nolla tapaturmaa.

Jatkamme tiivistä yhteistyötä asiakkaidemme kanssa
tuotekehityksessä ja pakkaussuunnittelussa. Kesä-
kuussa Äänekoskella valmistui kartongin ja pakkaus-
suunnittelun osaamiskeskus (Excellence Centre), joka
nopeuttaa yhteisiä kehityshankkeitamme. Keskittämällä
eri alueiden osaaminen yhdeksi koordinoituksi kokonai-
suudeksi pystymme vastaamaan asiakkaidemme tar-
peisiin ja kehityshaasteisiin entistä paremmin.”

TUNNUSLUVUT

	2020 Q2	2019 Q2	2020 Q1	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	2019 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	473,1	477,1	472,1	945,2	964,2	1 931,8
EBITDA milj. e	92,6	73,6	59,3	151,9	172,9	294,5
vertailukelpoinen, milj. e	86,6	68,1	59,3	145,9	157,5	279,0
EBITDA, %:a liikevaihdosta	19,6	15,4	12,6	16,1	17,9	15,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	18,3	14,3	12,6	15,4	16,3	14,4
Liiketulos milj. e	66,5	46,4	33,8	100,3	118,3	180,8
vertailukelpoinen, milj. e	60,5	41,0	33,8	94,2	102,8	184,4
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	14,1	9,7	7,2	10,6	12,3	9,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,8	8,6	7,2	10,0	10,7	9,5
Tulos ennen veroja, milj. e	63,9	41,9	28,9	92,7	109,8	165,6
vertailukelpoinen, milj. e	57,8	36,4	28,9	86,7	94,3	169,2
Kauden tulos, milj. e	51,7	36,3	22,1	73,8	95,9	144,6
vertailukelpoinen, milj. e	46,9	31,9	22,1	69,0	82,2	145,8
Osakekohtainen tulos, e	0,15	0,10	0,06	0,21	0,27	0,41
vertailukelpoinen, e	0,13	0,09	0,06	0,19	0,23	0,41
Oman pääoman tuotto, %	16,0	11,4	6,7	11,3	14,7	10,9
vertailukelpoinen, %	14,5	10,0	6,7	10,6	12,6	11,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,3	10,9	7,6	11,4	13,4	10,2
vertailukelpoinen, %	13,9	9,7	7,6	10,7	11,7	10,4
Omavaraisuusaste ¹⁾ , %	58	57	59	58	57	59
Nettovelkaantumisaste ¹⁾ , %	24	30	20	24	30	23
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,1	1,2	1,0	1,1	1,2	1,1
Osakekohtainen oma pääoma ¹⁾ , e	3,57	3,60	3,71	3,57	3,60	3,76
Korollinen nettovelka ¹⁾ , milj. e	305,5	380,2	260,1	305,5	380,2	307,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	43,3	17,9	29,8	73,1	24,3	98,9
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	72,3	30,7	80,0	152,3	67,1	200,5
Henkilöstö ¹⁾	2 662	2 591	2 376	2 662	2 591	2 351

¹⁾ kauden lopussa

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2020 Q1-Q2	2019 Q1-Q2	2019 Q1-Q4
1 000 tonnia								
Toimitusmäärät								
Taivekartonki	310	298	300	305	299	608	602	1 207
Valkoinen kraftlaineri	148	152	139	161	146	300	283	584
Metsä Boardin markkinasellu	126	130	137	104	109	256	218	460
Metsä Fibren markkinasellu ¹⁾	156	165	180	207	166	321	358	745
Tuotantomäärät								
Taivekartonki	333	288	313	311	308	621	618	1 242
Valkoinen kraftlaineri	156	130	155	132	138	286	288	574
Metsä Boardin sellu	348	329	332	343	352	677	698	1 373
Metsä Fibren sellu ¹⁾	193	148	186	182	186	341	366	734

¹⁾ vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä

PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2020**LIKEVAIHTO JA TULOS****Huhti–kesäkuu 2020 (verrattuna 4–6/2019)**

Metsä Boardin liikevaihto oli 473,1 miljoonaa euroa (477,1). Liikevaihdosta 60 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 12 prosenttia markkinasellusta ja 3 prosenttia muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 60,5 miljoonaa euroa (41,0) ja liiketulos oli 66,5 miljoonaa euroa (46,4). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa ja koostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat ja olivat yhteensä 458 000 tonnia (445 000). Myös Metsä Boardin markkinaselutoimitukset kasvoivat ja olivat 126 000 (109 000).

Vertailukelpoista liikekulosta paransivat sellun ja erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset. Toisella vuosineljänneksellä saavutettu kartonkituotannon kaikkien aikojen ennätys osaltaan paransi tehtaiden energia- ja materiaali tehokkuutta ja siten alensi tuotantokustannuksia. Lisäksi raaka-aineiden ja energian hinnat ovat koronapandemian aikana laskeneet.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 10 miljoonan euron positiivinen liikekulovaikutus edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Paperiteollisuuden alkuvuoden lakolla oli noin 5 miljoonan euron negatiivinen vaikutus huhti–kesäkuun vertailukelpoiseen liikekulokseen.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin huhti–kesäkuun vertailukelpoisesta liikekuloksesta oli 1,6 miljoonaa euroa (15,6). Metsä Fibren tulosta heikensivät markkinasellun hintojen lasku sekä mekaanisen metsäteollisuuden tuotteiden kysynnän ja hintatason heikentyminen.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -2,6 miljoonaa euroa (-4,6) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta 0,2 miljoonaa euroa (-0,8).

Tulos ennen veroja oli 63,9 miljoonaa euroa (41,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 57,8 miljoonaa euroa (36,4). Tuloverot olivat 12,1 miljoonaa euroa (5,6).

Osakekohtainen tulos oli 0,15 euroa (0,10). Oman pääoman tuotto oli 16,0 prosenttia (11,4), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 14,5 prosenttia (10,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,3 prosenttia (10,9), ja

vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,9 prosenttia (9,7).

Huhti–kesäkuun 2020 liiketulos lyhyesti (verrattuna 1–3/2020)

Huhti–kesäkuun vertailukelpoinen liiketulos oli 60,5 miljoonaa euroa (33,8). Paperiteollisuuden lakon ajoittuminen ensimmäiseen vuosineljännekseen aiheutti noin 10 miljoonan euron positiivisen vaikutuksen huhti–kesäkuun tulokseen ensimmäisen vuosineljännekseen verrattuna. Lisäksi kannattavuutta paransivat sellun ja erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset sekä valuuttakurssivaihteluista aiheutunut noin 3 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus.

Tammi–kesäkuu 2020 (verrattuna 1–6/2019)

Metsä Boardin liikevaihto oli 945,2 miljoonaa euroa (964,2). Liikevaihdosta 59 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 12 prosenttia markkinasellusta ja 3 prosenttia muista toiminnoista.

Kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat ja olivat yhteensä 908 000 (886 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 608 000 (602 000) tonnia, josta 71 prosenttia EMEA-alueelle, 22 prosenttia Americas-alueelle ja 7 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 300 000 (284 000) tonnia, josta 65 prosenttia EMEA-alueelle, 33 prosenttia Americas-alueelle ja 2 prosenttia APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinaselutoimitukset kasvoivat ja olivat 256 000 (218 000) tonnia.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 94,2 miljoonaa euroa (102,8) ja liiketulos oli 100,3 miljoonaa euroa (118,3). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa ja koostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Katsauskauden vertailukelpoista liikekulosta heikensivät markkinasellujen halventuneet hinnat.

Paperiteollisuuden lakolla, joka koski Metsä Boardin Suomen tehtaita ja kaikkia Metsä Fibren sellutehtaita, oli noin 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tammi–kesäkuun vertailukelpoiseen liikekulokseen.

Tulosta paransivat sellun ja erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset. Tuontipuun hinta Ruotsissa halpeni ja öljytuotteiden markkinahintojen aleneminen laski energiakustannuksia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 18 miljoonan euron positiivinen liikekulovaikutus vertailukauteen nähden.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren vertailukelpoisesta tuloksesta oli -2,6 miljoonaa euroa (38,5). Markkinasellun hintojen laskun ja lakkojen lisäksi Metsä Fibren kannattavuutta rasittivat mekaanisen metsäteollisuuden tuotteiden kysynnän ja hintatason lasku. Mekaanisen metsäteollisuuden tuotteiden kysyntää on erityisesti heikentänyt rakentamisen ja kuljetusvälineiteollisuuden taantuminen.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -7,5 miljoonaa euroa (-8,6) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,8 miljoonaa euroa (-1,2).

Tulos ennen veroja oli 92,7 miljoonaa euroa (109,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 86,7 miljoonaa euroa (94,3). Tuloverot olivat 18,9 miljoonaa euroa (13,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (0,27). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,23). Oman pääoman tuotto oli 11,3 prosenttia (14,7), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (12,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,4 prosenttia (13,4), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,7 prosenttia (11,7).

MARKKINAKEHITYS

Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, CEPI Cartonboard, CEPI Containerboard, AFPA

Huhti–kesäkuu 2020 (verrattuna 4–6/2019)

Eurooppalaisten taivekartonkituottajien toimitukset Euroopan sisällä kasvoivat yhden prosentin ja markkinahinnat laskivat viime vuoden vastaavasta vuosineljänneksestä. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset kasvoivat 2 prosenttia ja markkinahinnat laskivat. Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi sekä tarjoilupakkauskartongin tuotanto laski selvästi. Sellukartongin markkinahinta laski, ja tarjoilupakkauskartongin hinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 19 prosenttia vuosineljänneksen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 27 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 14 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 28 prosenttia.

Tammi–kesäkuu 2020 (verrattuna 1–6/2019)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopan sisällä kasvoivat 3 prosenttia ja markkinahinnat laskivat edellisvuodesta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset kasvoivat 4 prosenttia ja markkinahinnat laskivat.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 34 (36) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 55 (59) prosenttia.

Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi ja tarjoilupakkauskartongin tuotanto laski selvästi. Sellukartongin markkinahinnat laskivat ja tarjoilupakkauskartongin markkinahinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 24 prosenttia vuosipuoliskojen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 30 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 17 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 30 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella vahva, 152,3 miljoonaa euroa (1–6/2019: 67,1). Käyttöpääoma nousi 5,4 miljoonaa euroa (89,0). Alkuvuoteen tyypillistä käyttöpääoman kasvua ei tapahtunut, mikä johtui pape-riteollisuuden lakon aiheuttamista tuotannonmenetyksistä. Alhaisempi sellun hinta on kasvattanut Metsä Boardin omien kartonkitehtaiden ja alentanut osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuutta rahavirran tuottamisessa kulu-
luvana vuonna.

INVESTOINNIT

Katsauskauden kokonaisinvestoinnit olivat 73,1 miljoonaa euroa (24,3), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 70,0 miljoonaa euroa (24,1) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 3,1 miljoonaa euroa (0,2).

Metsä Board arvioi, että sen kokonaisinvestoinnit vuonna 2020 ovat noin 200 miljoonaa euroa, josta Huumen sellutehtaan uudistamisen ensimmäisen vaiheen investointien osuus on noin 140 miljoonaa euroa. Ympäristöluvan muutoksen hyväksymisen ajankohta vaikuttaa investointisumman jakautumiseen vuosien välille.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 58 prosenttia (31.12.2019: 59 %) ja nettovelkaantumisaste 24 prosenttia (23 %). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,1 (1,1).

Korolliset velat olivat katsauskauden lopussa 461,5 miljoonaa euroa (31.12.2019: 444,9). Velasta oli ulkomaan valuutassa 1,8 prosenttia, vaihtuvakorkoista 14,3 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,3

prosenttia (2,5) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,1 vuotta (6,4). Velan korkosidonnaisuusaika oli 53,4 kuukautta (56,0).

Korollinen nettovelka oli katsauskauden lopussa 305,5 miljoonaa euroa (31.12.2019: 307,8).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 353,2 miljoonaa euroa (31.12.2019: 334,2), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 153,2 miljoonaa euroa ja syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Vuodesta 2020 lähtien yhtiö ei enää sisällytä nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja käytettävissä olevaan likviditeettiin. Likvideistä varoista 145,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 8,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti ja 190,1 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 193,9 miljoonaa euroa (31.12.2019: 255,1). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun. Toisen vuosineljänneksen tavanomaista suurempi arvonmuutos (-67,9 miljoonaa euroa) Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvässä arvossa johtui pääosin arvostusmalliin tehdyistä muutoksista. Metsä Board luopui Pohjolan Voiman osakkeilla tehtyjen aiempien verrokka kauppojen käytöstä arvostusperusteena sekä korotti ennustettuihin rahavirtoihin pohjautuvassa arvostusmallissa käytettäviä diskonttokorkoja vallitsevia olosuhteita vastaaviksi.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,1 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.12.2019: 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 investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody'sin luottoluokitus yhtiölle on Baa3 ja näkymä on vakaa.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 662 henkilöä (30.6.2019: 2 591), josta Suomessa työskenteli

1 624 (1 563) henkilöä. Tammi–kesäkuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 459 henkilöä (1–6/2019: 2 441). Henkilöstökulut olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 97,0 miljoonaa euroa (98,6).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Kartonkien myynnin kehitys

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Metsä Boardin taivekartonkia käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa, etenkin ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin loppukäyttö on pääosin vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa.

Paperiteollisuuden lakko Suomen tehtailla sekä koronaviruksen aiheuttama pakkausmateriaalien kasvanut kysyntä paransivat kartonkien kysynnän ja tarjonnan suhdetta ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Suurten volyymien loppukäyttöjen kuten elintarvike- ja lääkepakkausten kysyntä on ollut vahvaa. Toisaalta pandemia on heikentänyt kysyntää graafisissa loppukäytöissä sekä yleisyystuotteiden pakkaamisessa. Kartonkien tilausvirrat kasvoivat nopeasti koronapandemian puhjetessa maaliskuuhuhtikuussa, mutta palautuivat normaalille tasolle katsauskauden loppua kohden.

EMEA-alueelle Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitusmäärät kasvoivat vertailukaudesta ja keskihinnat pysyivät melko vakaina.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Katsauskaudella Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät ja euromääräiset keskihinnat olivat edellisvuotta korkeammalla tasolla. Taivekartongin myyntiä lisäsi Euroopan tavoin koronaviruspandemian johdosta kasvanut kysyntä tiettyissä loppukäytöissä. Verkkokaupan kasvu lisäsi valkoisen kraftlainerin kysyntää.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa lähinnä taivekartongissa. Katsauskaudella Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät APAC-alueelle olivat edellisvuotta alhaisemmat.

Markkinasellun myynnin kehitys

Metsä Boardin markkinasellupositiio muodostuu yhtiön oman selluntuotannon ja -kulutuksen erotuksesta sekä 24,9 prosentin omistussuudesta Metsä Fibressä. Kokonaispositio on vuositasolla noin 600 000 tonnia ylijäämäinen ja on pääosin pitkäkuituista sellua.

Markkinasellujen hinnat laskivat selvästi vertailukaudesta. Hintojen laskulla on ollut negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Metsä Boardin omat markkinasellutoimitukset kasvoivat vertailukaudesta. Alkuvuoden paperityöntekijöiden lakko ei koskenut Metsä Boardin Husumin sellutehdasta Ruotsissa.

Sellun ja kemihierteen kysyntää on alkuvuonna kasvat-
tanut pehmapapereiden kysynnän maailmanlaajuinen li-
säys, mutta samalla painopapereiden valmistus on vä-
hentynyt merkittävästi. Katsauskauden loppua kohden
markkinasellun kysyntää vähensi myös alalle tyypillinen
kausiluonteisuus.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen toimitusmäärät
laskivat vertailukaudesta. Metsä Fibren markkinasel-
lusta noin 50 prosenttia myydään EMEA-alueelle ja 50
prosenttia APAC-alueelle, jossa Kiinan osuus on mer-
kittävä.

Tuotanto

Paperiteollisuuden lakko vähensi odotetusti ensimmäi-
sellä vuosineljänneksellä kartongin ja sellujen tuotanto-
määriä. Sen sijaan toisella vuosineljänneksellä Metsä
Boardin kartonkien kokonaistuotantomäärä oli ennätys-
korkea, yhteensä 489 000 tonnia. Kemin laineritehtaalla
saavutettiin toukokuussa kaikkien aikojen korkein kuu-
kaustuotantomäärä.

Tammi–kesäkuussa Metsä Boardin kartonkien tuotanto-
määrä oli yhteensä 907 000 tonnia (906 000) sekä sel-
lun ja kemihierteen yhteensä 677 000 tonnia (698 000).

MERKITTÄVÄT INVESTOINNIT

Metsä Board: Husumin sellutehtaan uudistaminen

Metsä Board käynnisti vuonna 2019 hankesuunnittelun
Husumin sellutehtaan uudistamisesta Ruotsissa vaiheit-
tain. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensim-
mäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristölupa on
saatu.

Investoinnin ensimmäisessä vaiheessa uusitaan sellu-
tehtaan soodakattila ja turbiini. Ensimmäisen vaiheen
kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa, ja se jakau-
tuu vuosille 2019–2022. Investoinnin toisessa vai-
heessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suunni-
tellaan korvattavan uudella kuitulinjalla.

Uuden soodakattilan rakentamiselle myönnettiin maalisi-
kuussa aloituslupa. Rakennustyömaalla pääosastojen
paalutustyöt ovat valmistuneet ja perustusten valutyöt
edenneet suunnitellusti. Soodakattilan pystytystä ei
voida aloittaa ennen ympäristöluvan muutoksen hyväk-
symistä. Ympäristöluvan käsittely on edennyt hieman
odotettua hitaammin, minkä johdosta yhtiö arvioi uuden
soodakattilan käynnistyvän aikaisintaan vuoden 2022
ensimmäisellä vuosipuoliskolla (aiempi arvio: aikaisin-
taan vuoden 2021 viimeisellä vuosineljänneksellä). Yhtiöllä ja lupaprosessiin osallistuneilla viranomaisilla ei
ole lupaprosessin missään vaiheessa ollut olennaista
näkemyseroa lupaehdoista.

Sellutehtaan uudistaminen mahdollistaa pitkäjänteisen
ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja

kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina
vuosina. Lisäksi investoinnin tavoitteena on kehittää
Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtä
kohti fossiilivapaita tehtaita.

Metsä Fibre: Uusi biotuotetehdas ja mäntysaha

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin
biotuotetehdään hankesuunnittelu jatkuu ja päätösval-
mius tästä noin 1,5 miljardin euron tehtaasta arvioidaan
saavutettavan syksyllä 2020. Kemin biotuotetehdas val-
mistaisi vuosittain noin 1,5 miljoonaa tonnia sellua sekä
muuta biotuotteita. Uusi tehdas korvaisi Kemin nykyisen
vuosikapasiteetiltaan noin 620 000 tonnin sellutehtaan.

Metsä Fibre on tehnyt investointipäätöksen mäntysahan
rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Ra-
kennustyöt aloitettiin keväällä 2020 ja tuotannon on
määrä käynnistytävä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Investoinnin arvo on noin 200 miljoonaa euroa.

Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.

VASTUULLISUUS

Metsä Boardin tavoitteena on olla edelläkävijä vastuulli-
suudessa ja luoda luontoa kunnioittavia pakkausratkai-
suja. Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja resurssien teh-
okas käyttö ohjaavat vahvasti yhtiön toimintaa.

Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennysta-
voitteet ovat Science Based Targets iniciatiivin (SBTi)
hyväksymät. Yhtiön suoria ja epäsuoria kasvihuonekaa-
supäästöjä (Scope 1 ja Scope 2) koskevat päästövä-
hennystavoitteet vastaavat vähennysvaatimuksiin, joilla
ilmaston lämpeneminen rajataan 1,5 asteeseen. Myös
Metsä Boardin vähennystavoitteet yhtiön arvoketjun
päästöille (Scope 3) täyttävät SBTi:n tiukimmat kriteerit
ja ovat nykyisten parhaiden käytäntöjen mukaisia.

Keväällä yhtiö saavutti EcoVadisn vastuullisuus- ja
yhteiskuntavastuuarvioinnissa korkeimman platinata-
son. Arvioinnin mukaan Metsä Board kuuluu yhden pro-
sentin parhaimmiston paperin, kartongin ja pakkaus-
ten valmistajien luokassa.

Tunnustuksena ilmastonmuutoksen hillitsemisestä CDP
on valinnut Metsä Boardin Climate A-listalle. CDP:n
vesi- ja metsäohjelmissa sekä toimitusketjun sitouttami-
sessa yhtiö on saavuttanut tason A-. Lisäksi yhtiöllä on
hyvät arvosanat useissa ympäristön, sosiaalisen vas-
tuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioin-
neissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja
ISS ESG.

Metsä Boardilla on erittäin kunnianhimoiset vuoteen
2030 ulottuvat vastuullisuustavoitteet. Keskeisenä ta-
voitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuo-
teen 2030 mennessä. Tällöin yhtiön tehtaat käyttävät

ainoastaan fossiilittomia polttoaineita (Scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilitonta (Scope 2). Myös Metsä Boardin käyttämien raaka-aineiden tulee olla fossiilittomia. Metsä Board tehostaa edelleen energian ja vedenkäyttöä ja pyrkii lisäämään sertifioitua kuitun osuutta kaikesta käyttämästään kuidusta. Vastuullisuustavoitteet ja niiden toteumat vuodelta 2019 ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/sustainability.

T&K-TOIMINTA JA INNOVAATIOT

Metsä Boardin osaamiskeskus (Excellence Centre) valmistui suunnitellussa aikataulussa Äänekoskella. Uusi osaamiskeskus yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan, ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä.

VUODEN 2020 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 11.6.2020 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2019 ja päätti jakaa osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomapalautusta sijoitetun vapaan pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 0,24 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, vuorineuvos Ilkka Hämälän, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, teollisuusneuvos Liisa Leinon, maa- ja metsätaloustieteen maisteri Jussi Linnarannan, kauppätieteen maisteri Jukka Moisio, maa- ja metsätaloustieteen maisteri Timo Saukkosen ja suurlähettiläs Veli Sundbäckin. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Lisätietoa yhtiökokouksen päätöksistä ja tilaisuuteen liittyvää materiaalia on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/yhtiokokous2020.

OIKEUDENKÄYNNIT

Verohallinto otti syksyllä 2015 vuoden 2014 verotusta toimitaessaan kielteisen kannan ranskalaisen tytäryhtiön rajat ylittävässä fuusiossa siirtyneiden tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

OSAKKEET

Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä katsauskauden alussa oli 6,00 euroa ja lopussa 6,02 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 6,54 euroa ja alin 4,47 euroa. Vastaavasti Metsä Boardin A-osakkeen kurssi oli katsauskauden alussa 6,14 euroa ja lopussa 6,16 euroa.

Tammi–kesäkuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 836 000 osaketta ja A-osakkeen 3 700 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto 572,4 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 2,8 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 84 prosenttia.

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeita oli 322 425 099 kappaletta ja Metsä Boardin A-osakkeita oli 33 087 647 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 2,1 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,9 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 miljardia euroa.

Katsauskauden lopussa Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus Metsä Boardin kaikista osakkeista oli 48 prosenttia ja äänistä 67 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli 15 prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä Metsä Boardin tuotannossa sekä toimintaketjuissa. Pandemian aiheuttama maailmantalouden hidastuminen voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen lähitulevaisuudessa. Lisäksi Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai

hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa Metsä Boardin kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin.

Globaalissa taloudessa on myös muita 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.

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

Maailmassa on useita geopolitiittisia 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.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyy sääntelyriskejä.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

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

Metsä Boardilla ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Sääntely voi ohjata metsien tulevaa käyttöä. Lisäksi sääntely ilmastonmuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Vähähiilisessä taloudessa tuotteiden kysyntä ja tarjonta voivat poiketa nykytilanteesta. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden ja sähkön saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan ilmastoriskeillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Sellun markkinahinnan muutoksilla on merkittävä vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Metsä Boardin vuosittainen kokonaissellupositio on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositasona noin 30 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikutulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 61 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikutulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 37 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän puolivuosiokatsauksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä 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 2019 vuosikertomuksen sivuilla 44–47 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian kestoja ja sen negatiivisten vaikutusten laajuutta maailmantalouteen sekä Metsä Boardin liiketoimintaan on edelleen vaikea arvioida.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden kolmannella neljänneksellä laskevan hieman vuoden 2020 toisen neljänneksen tasosta.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

Kolmannella vuosineljänneksellä on kannattavuutta heikentäviä suunniteltuja tehdasintegraattien vuosihuolto- ja kunnossapitotöitä. Lisäksi tietyt pienempiä kunnossapitotöitä on siirretty toiselta vuosineljännekseltä kolmannelle.

Toisella vuosipuoliskolla pitkäkuituisen markkinasellun tarjontaa vähentävät tietyt tuottajien ilmoittamat tuotannonrajoitukset sekä vuosihuolto- ja kunnossapitotöiden arvioidaan kolmannella vuosineljänneksellä laskevan edellisestä vuosineljänneksestä.

Valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioi-
den heinä–syyskuussa 2020 on neutraali tulosvaikutus
vuoden 2020 toiseen vuosineljännekseen verrattuna ja
positiivinen tulosvaikutus vuoden 2019 kolmanteen nel-
jännekseen verrattuna.

Kartongin ja sellun tuotantokustannusten ei odoteta
merkittävästi laskevan toisen vuosineljänneksen ta-
sosta.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeluokituksen arvioi-
daan vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä heikke-
nevän vuoden 2020 toisesta neljänneksestä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.7.2020
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 30.7.2020 kello 13 alkaen.

Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen
puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osal-
listujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia
ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa nume-
roissa:

Suomi: +358 981 710 310

Ruotsi: +46 856 642 651

Iso-Britannia: +44 333 300 0804

Yhdysvallat: +1 855 857 0686

Konferenssin tunnustenumero on 47309172#.

Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2020:

29.10.2020: Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2020

Muut tapahtumat:

1.9.2020: Pääomamarkkinapäivä, virtuaalinen tilaisuus

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)
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin sisäl- tään investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä investoinnit yrityshankintoihin

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, puolivuositarkastuksissa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittelyn.

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 velanhoidokyky.

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

Liikelukiossa ja vertailukelpoisen liikelukiossa sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoisen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoisen liikelukiossa 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 eräitä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakenemutoksista 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.

PUOLIVUOSIKATSAUSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. e	Liite	Q2 2020	Q2 2019	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Liikevaihto	2, 6	473,1	477,1	945,2	964,2	1 931,8
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		14,2	12,0	-7,5	25,0	3,8
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	8,8	8,5	10,9	28,4	51,7
Materiaalit ja palvelut	6	-321,2	-350,0	-627,7	-707,0	-1 389,8
Henkilöstökulut		-51,0	-51,5	-97,0	-98,6	-194,9
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	1,6	15,6	-2,6	36,2	43,1
Poistot ja arvonalentumiset		-26,1	-27,2	-51,7	-54,6	-113,7
Liiketoiminnan muut kulut		-32,8	-38,1	-69,4	-75,4	-151,1
Liiketulos	2	66,5	46,4	100,3	118,3	180,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,1	-0,1	0,1	0,1
Kurssierot		0,2	-0,8	-1,8	-1,2	-1,6
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-2,8	-3,8	-5,7	-7,4	-13,8
Kauden tulos ennen veroja		63,9	41,9	92,7	109,8	165,6
Tuloverot	3	-12,1	-5,6	-18,9	-13,9	-21,0
Kauden tulos		51,7	36,3	73,8	95,9	144,6

Milj. e	Liite	Q2 2020	Q2 2019	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-1,6	-2,9	0,5	-3,7	-3,5
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-67,9	-26,2	-61,0	-16,7	-14,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,3	-0,4	0,3	0,0	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		13,8	5,8	12,1	4,1	2,8
Yhteensä		-55,4	-23,7	-48,0	-16,2	-15,1
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		32,0	1,4	-2,9	-14,0	-10,1
Muuntoerot		15,0	-6,2	-2,7	-8,9	-3,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,6	2,0	-0,6	0,8	1,7
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-6,4	-0,3	0,7	2,9	2,2
Yhteensä		43,1	-3,1	-5,5	-19,1	-9,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-12,3	-26,8	-53,6	-35,4	-24,8
Kauden laaja tulos yhteensä		39,4	9,5	20,3	60,5	119,8
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		51,7	36,3	73,8	95,9	144,6
Määräysvallattomille omistajille					0,0	0,0
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		39,4	9,5	20,3	60,5	119,8
Määräysvallattomille omistajille					0,0	0,0
Yhteensä		39,4	9,5	20,3	60,5	119,8
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,15	0,10	0,21	0,27	0,41

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	30.6. 2020	30.6. 2019	31.12. 2019
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		7,8	9,1	8,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	759,7	723,2	742,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		367,3	384,9	392,4
Muut sijoitukset	8	193,9	253,2	255,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	14,5	21,3	16,6
Laskennalliset verosaamiset	2	7,6	4,1	6,7
		1 363,2	1 408,2	1 434,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		363,7	400,9	379,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	319,6	338,1	322,8
Rahavarat	6, 8	153,2	83,1	134,2
		836,5	822,2	836,4
Varat yhteensä		2 199,7	2 230,4	2 270,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 270,4	1 279,3	1 338,0
Oma pääoma yhteensä		1 270,4	1 279,3	1 338,0
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		92,4	102,4	105,6
Eläkevelvoitteet	2	13,3	14,0	13,8
Varaukset	5	4,2	6,4	4,2
Rahoitusvelat	8	445,2	274,0	412,9
Muut velat	8	5,8	5,7	4,9
		560,9	402,5	541,5
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	0,6	2,4	1,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	16,3	192,3	32,0
Ostovelat ja muut velat	6, 8	351,5	354,0	357,4
		368,4	548,7	391,0
Velat yhteensä		929,3	951,1	932,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 199,7	2 230,4	2 270,4

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

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- vallatto- mien omis- tajien osuu- det	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2019		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						95,9	95,9	0,0	95,9
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-8,1	-24,3		-2,9	-35,4		-35,4
Kauden laaja tulos yhteensä			-8,1	-24,3		93,0	60,5	0,0	60,5
Osakeperusteiset maksut						-1,1	-1,1		-1,1
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
Oma pääoma 30.6.2019		557,9	-34,5	169,6	315,5	270,7	1 279,3		1 279,3

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuu- det	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2020		557,9	-29,1	175,5	315,5	318,2	1 338,0		1 338,0
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						73,8	73,8		73,8
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-3,7	-50,3		0,4	-53,6		-53,6
Kauden laaja tulos yhteensä			-3,7	-50,3		74,2	20,3		20,3
Osakeperusteiset maksut						-2,6	-2,6		-2,6
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-49,8	-35,6	-85,3		-85,3
Oma pääoma 30.6.2020		557,9	-32,8	125,2	265,8	354,3	1 270,4		1 270,4

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikasta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019	Q2 2020
Kauden tulos		73,8	95,9	144,6	51,7
Oikaisut yhteensä	7	73,3	15,8	70,6	31,5
Käyttöpääoman muutos		-5,4	-89,0	-43,0	-3,4
Nettorahoituskulut	7	18,3	58,6	46,4	-5,3
Maksetut verot		-7,7	-14,1	-18,1	-2,3
Liiketoiminnan nettorahavirta		152,3	67,1	200,5	72,3
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-69,1	-24,1	-94,3	-38,6
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	8,0	16,8	28,0	7,1
Investointien nettorahavirrat		-61,1	-7,3	-66,3	-31,5
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	14,1	16,8	-7,5	15,4
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-85,3	-103,1	-103,1	-85,3
Rahoituksen nettorahavirta		-71,3	-86,3	-110,6	-69,9
Rahavarojen muutos		19,9	-26,5	23,6	-29,1
Rahavarat kauden alussa	6	134,2	109,7	109,7	180,0
Rahavarojen muuntoero		-0,9	-0,1	0,9	2,2
Rahavarojen muutos		19,9	-26,5	23,6	-29,1
Rahavarat kauden lopussa	6	153,2	83,1	134,2	153,2

Liitetiedot ovat osa puolivuositiedotusta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN PUOLIVUOSIKATSAUKSEEN**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 puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2019 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksessa esitetyt valuuttakursien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2019 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Vuoden 2020 alussa voimaan tulleilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin puolivuosisikatsaukseen.

Koronaviruksen vaikutuksesta Metsä Boardin liiketoimintaan on kerrottu tarkemmin puolivuosisikatsauksen selostusosassa.

Puolivuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 29.7.2020 pidetyssä kokouksessaan tämän puolivuosisikatsauksen julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensi-kuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q4
Milj. e	2020	2019	2020	2019	2019
EMEA	325,1	338,7	647,0	688,0	1 369,1
Americas	107,2	96,4	218,7	200,3	403,5
APAC	40,9	42,0	79,5	76,0	159,3
Yhteensä	473,1	477,1	945,2	964,2	1 931,8

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA

	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q4
Milj. e	2020	2019	2020	2019	2019
Liiketulos	66,5	46,4	100,3	118,3	180,8
Poistot ja arvonalentumiset	26,1	27,2	51,7	54,6	113,7
EBITDA	92,6	73,6	151,9	172,9	294,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-6,0	-5,5	-6,0	-17,7	-17,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta				2,2	2,2
Yhteensä	-6,0	-5,5	-6,0	-15,5	-15,5
Vertailukelpoinen EBITDA	86,6	68,1	145,9	157,5	279,0
Poistot ja arvonalentumiset	-26,1	-27,2	-51,7	-54,6	-113,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset					19,1
Vertailukelpoinen liike-tulos	60,5	41,0	94,2	102,8	184,4

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailukauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovai-
 kutus liike-tulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa sekä 5,5

miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailuvuoden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovai-
 kutus liike-tulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 mil-
 joonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumis-
 kirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin.

LIITE 3 – TULOVEROT

	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Milj. e			
Tilikauden verot	19,5	7,1	16,9
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,0	0,1
Laskennallisten verojen muutos	-0,6	6,8	4,1
Tuloverot yhteensä	18,9	13,9	21,0

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET

	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Milj. e			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	742,0	753,2	753,2
IFRS 16 käyttöönotto		16,9	16,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen	70,0	23,6	93,4
Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin	3,1	0,2	4,1
Vähennykset	-2,8	-7,0	-7,1
Poistot ja arvonalentumiset	-50,6	-53,4	-111,2
Muuntoero	-1,9	-10,2	-7,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	759,7	723,2	742,0

Katsauskaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

Loppuvuonna 2019 Metsä Board aloitti investoinnit Huumin sellutehtaan uudistamiseen Ruotsissa. Inves-

tointi sisältää uuden soodakattilan ja turbiinin. Investoinnin valmistuessa osa sellutehtaan vanhoista koneista ja laitteista poistuu käytöstä. Metsä Board teki tilinpäätökseen 2019 yhteensä 19,1 miljoonan euron arvonalennuskirjauksen käytöstä poistuviin omaisuuseriin.

LIITE 5 – VARAUKSET

		Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
Milj. e					
	1.1.2020	1,2	3,5	1,2	5,8
Muuntoerot		0,0		0,0	0,0
Lisäykset					
Käytetyt varaukset		-1,0		-0,1	-1,0
Käyttämättömien varausten peruutukset					
	30.6.2020	0,2	3,5	1,1	4,8

Varausten kokonaissummasta, 4,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 4,2 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 0,6 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 Toimenhaltijain 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-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Myynnit	38,0	52,0	101,1
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2	12,4	14,2
Ostot	301,6	363,3	682,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-2,6	36,2	43,1
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	0,4	1,3	1,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	28,9	33,3	32,8
Rahavarat	145,1	75,4	127,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	59,5	141,9	54,6

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 21,8 miljoonaa euroa.

Vertailukaudella Metsä Board kirjasi Metsä Fibrelle myymistään Äänevoima Oy:n osakkeista luovutusvoittoa liiketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa

ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulososuuteen -2,2 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-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Myynnit	0,3	0,3	0,5
Ostot	0,7	2,9	5,3
Muut rahoitusvarat			
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,0	0,4
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	0,6	1,1	0,6

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN

	Q1-Q2	Q1-Q2	Q1-Q4	Q2
Milj. e	2020	2019	2019	2020
Verot	18,9	13,9	21,0	12,1
Poistot ja arvonalentumiset	51,7	54,6	113,7	26,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	2,7	-36,3	-43,2	-1,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7,2	-22,2	-33,3	-6,9
Rahoituskulut, netto	7,5	8,6	15,5	2,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-0,7	-2,6	-3,5	-1,2
Muut oikaisut	0,5	-0,2	0,5	0,4
Yhteensä	73,3	15,8	70,6	31,5

Nettorahoituskulut

Tilikauden 2020 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 21,8 miljoonaa euroa (2019: 63,3 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Katsauskaudella omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 8,0 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 7,1 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä muita myyntituottoja 0,9 miljoonaa euroa.

Vertailukauden omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 16,8 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumat-

toman maa-alueen myynnistä, sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa, päästöoikeuksien myyntituottoja 3,0 miljoonaa euroa, 4,5 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä sekä muita myyntituottoja 0,2 miljoonaa euroa.

Vertailuvuoden 2019 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 27,9 miljoonaa euroa. Ne sisältävät päästöoikeuksien myyntituottoja 14,1 miljoonaa euroa, 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä, 4,2 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä, sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa sekä muita myyntituottoja 0,7 miljoonaa euroa.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 30.6.2020:

Rahoitusvarat 30.6.2020

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,5	190,5		194,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			14,1	14,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			305,2	305,2
Rahavarat	0,0		153,2	153,2
Johdannaiset	0,2	14,5		14,7
Tasearvo yhteensä	3,7	204,9	472,5	681,1
Käypä arvo yhteensä	3,7	204,9	472,5	681,1

Rahoitusvelat 30.6.2020

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			445,2	445,2
Muut pitkäaikaiset velat			0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			16,3	16,3
Ostovelat ja muut velat			298,6	298,6
Johdannaiset	0,4	9,8		10,2
Tasearvo yhteensä	0,4	9,8	760,3	770,6
Käypä arvo yhteensä	0,4	9,8	776,1	786,3

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan
 sekä käyvät arvot 30.6.2019:

Rahoitusvarat 30.6.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,7	249,5		253,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,6	16,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			327,6	327,6
Rahavarat			83,1	83,1
Johdannaiset		10,4		10,4
Tasearvo yhteensä	3,7	259,8	427,3	690,9
Käypä arvo yhteensä	3,7	259,8	427,3	690,9

Rahoitusvelat 30.6.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			274,0	274,0
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			192,3	192,3
Ostovelat ja muut velat			324,7	324,7
Johdannaiset	1,0	5,6		6,6
Tasearvo yhteensä	1,0	5,6	791,2	797,8
Käypä arvo yhteensä	1,0	5,6	804,8	811,4

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 hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,2 prosenttia (30.6.2019: 0,1–2,2). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2020

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		193,9	193,9
Johdannaissaamiset	1,4	13,3		14,7
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	3,2	7,0		10,2
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		153,1		153,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		460,9		460,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		16,4		16,4

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2019

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		253,2	253,2
Johdannaissaamiset	10,4			10,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,4	6,1		6,6
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		83,1		83,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		286,9		286,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		193,0		193,0

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

	Q1-Q2 2020	Q1-Q2 2019	Q1-Q4 2019
Milj. e			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	255,1	270,1	270,1
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,1	3,2	3,2
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-61,0	-16,7	-14,7
Hankinnat		0,0	0,0
Myynnit	-0,1	-3,5	-3,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	193,9	253,2	255,1

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

Taso 1

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuaan 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-, polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteeratut markkinahintoja (Taso 1).

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustavalla 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 2019 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.6.2020 oli 3,01 prosenttia (31.12.2019: 1,37) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,01 prosenttia (2,37). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.6.2020 on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 190,5 miljoonaa euroa (251,4). Toisen vuosineljänneksen tavanomaista suurempi arvomuutos (-67,9 miljoonaa euroa) Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvässä arvossa johtui pääosin arvostusmalliin tehdyistä muutoksista. Metsä Board luopui Pohjolan Voiman osakkeilla tehtyjen aiempien verrokkauppojen käytöstä arvostusperusteena sekä korotti ennustettuihin rahavirtoihin pohjautuvassa arvostusmallissa käytettäviä diskonttokorkoja vallitsevia olosuhteita vastaaviksi.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.6.2020 arvioidaan muuttuvan -8,6 miljoonaa euroa ja 9,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 74,0 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2020

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		3,6	-3,6		-3,6
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		3,6	-3,6		-3,6
Valuuttatermiinisopimukset	864,8	13,2	1,8	11,4	-0,2	11,6
Valuuttaoptiosopimukset	215,6	0,1	0,1			
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 080,5	13,3	1,8	11,4	-0,2	11,6
Sähkijohdannaisopimukset	14,7	0,7	1,8	-1,2		-1,2
Öljyjohdannaisopimukset	15,3	0,7	0,9	-0,2		-0,2
Muut hyödykejohdannaisopimukset	8,8	0,0	2,1	-2,0		-2,0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	38,8	1,4	4,8	-3,4		-3,4
Johdannaiset yhteensä	1 219,2	14,7	10,2	4,5	-0,2	4,7

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2019

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		3,8	-3,8	-1,4	-2,4
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		3,8	-3,8	-1,4	-2,4
Valuuttatermiinisopimukset	990,1		2,5	-2,5	0,4	-2,9
Valuuttaoptiosopimukset	474,5		-0,2	0,2		0,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 464,7		2,3	-2,3	0,4	-2,6
Sähkijohdannaisopimukset	22,5	10,1	0,0	10,1		10,1
Öljyjohdannaisopimukset	10,5	0,3	0,2	0,1		0,1
Muut hyödykejohdannaisopimukset	2,9		0,3	-0,3		-0,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	36,0	10,4	0,5	9,9		9,9
Johdannaiset yhteensä	1 600,6	10,4	6,6	3,8	-1,0	4,8

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Omat velat, joista annettu vakuuksia	7,8	40,4	24,1
Annetut pantit	129,9	136,0	138,7
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	362,6	368,8	371,5
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	14,0	9,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1		0,1
Taseen ulkopuoliset vuokra- ja leasingvastuut	1,6	1,7	1,6
Yhteensä	367,1	384,5	382,1

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistökiinnityksiä sekä takauksia.

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

Milj. e	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Korkojohdannaiset	100,0	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 080,5	1 464,7	1 440,2
Muut johdannaiset	38,8	36,0	33,2
Yhteensä	1 219,2	1 600,6	1 573,4

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. e	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Maksut alle vuoden	39,8	0,0	60,2
Maksut myöhemmin			
Yhteensä	39,8	0,0	60,2

Investointisitoumukset liittyvät Husumin sellutehtaan uudistuksen ensimmäisen vaiheeseen.