

# METSÄ BOARD

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

2019



## METSÄ BOARDIN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 184 MILJOONAA EUROA VUONNA 2019

### TAMMI–JOULUKUU 2019 (1–12/2018)

- Liikevaihto oli 1 931,8 miljoonaa euroa (1 944,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 184,4 miljoonaa euroa (251,9) eli 9,5 prosenttia liikevaihdosta (13,0). Liiketulos oli 180,8 miljoonaa euroa (246,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,41 euroa (0,58), ja osakekohtainen tulos oli 0,41 euroa (0,57).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,4 prosenttia (14,4).

### LOKA–JOULUKUU 2019 (7–9/2019)

- Liikevaihto oli 478,4 miljoonaa euroa (489,2).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 39,1 miljoonaa euroa (42,5) eli 8,2 prosenttia liikevaihdosta (8,7). Liiketulos oli 20,0 miljoonaa euroa (42,5).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,09), ja osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (0,09).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 8,9 prosenttia (9,7).

### OLENNAISTA LOKA–JOULUKUUSSA 2019

- Liiketoiminnan rahavirta oli vahva käyttöpääoman alentumisen johdosta.
- Kartonkitoimitukset laskivat edellisestä vuosineljänneksestä kausiluonteisesti hiljaisemmän joulukuun seurauksena. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin keskihinnat pysyivät vakaina.
- Etenkin Euroopassa sellujen markkinahinnat jatkoivat laskuaan. Negatiivista tulosvaikutusta lievensivät matalammat sellukustannukset kartonkiliiketoiminnassa. Hinnanlaskun kokonaisvaikutus Metsä Boardin liiketulokseen oli kuitenkin negatiivinen.
- Metsä Board aloitti investoinnit Husumin sellutehtaan uudistuksen ensimmäisen vaiheeseen ennen lopullista investointipäätöstä. Loka–joulukuussa hankkeen investointien määrä oli yhteensä 21 miljoonaa euroa. Investoinnin ensimmäisen vaiheen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa.

- Kyrön kartonkikoneen jälkikäsitteily uudistetaan. Uudistuksen arvo on noin 20 miljoonaa euroa ja se sisältää uuden rullaimen ja pituusleikkurin sekä hylkyjärjestelmän uusinnan. Arvioitu valmistuminen on vuonna 2021.
- Metsä Board otti käyttöön Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehysten (Green Finance Framework), jolla kestävä kehitys ja ilmastonmuutoksen hillintä kytketään Metsä Boardin tuleviin rahoitustoimiin.
- Metsä Board saavutti kolmantena vuotena peräkkäin kultatason EcoVadiksen vastuullisuus- ja yhteiskuntavastuuarvioinnissa. Metsä Board kuuluu EcoVadiksen arvioinnissa yhden prosentin parhaimmiston kartongin valmistajien ja jalostajien luokassa.

### TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Paperiliitto käynnisti 27.1.2020 Suomessa paperiteollisuuden lakon, joka päättyi 10.2.2020. Lakko koski kaikkia Metsä Boardin Suomessa sijaitsevia tehtaita ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellutehtaita. Metsä Board arvioi, että lakon negatiivinen vaikutus liiketulokseen on noin 20 miljoonaa euroa, ja se kohdistuu pääosin vuoden 2020 ensimmäiselle neljännekselle.

CDP valitsi Metsä Boardin Climate A -listalleen tunnustuksena yhtiön toimista vähentää fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöjä, pienentää ilmatoriskeitä ja kehittää vähähiilisiä ratkaisuja. CDP:n vesiohjelmassa ja metsäohjelmassa sekä toimitusketjun sitouttamista arvioivassa kategoriassa Metsä Board sai Leadership-statusen A-.

### TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä heikenevän vuoden 2019 neljänneestä neljänneksestä Suomen tehtaiden lakkojen seurauksena.

### HALLITUKSEN EHDOTUS OSINGOSTA JA PÄÄOMANPALAUTUKSESTA

Hallitus ehdottaa 26.3.2020 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2019 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,14 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus, yhteensä 0,24 euroa osakkeelta, vastaa 59 prosenttia vuoden 2019 osakekohtaisesta tuloksesta.

**Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:**

”Loka–joulukuu sujui odotustemme mukaisesti ja vertailukelpoinen liiketuloksemme oli 39,1 miljoonaa euroa. Kannattavuuttamme rasittivat kartonkien alhaisempien toimitusmäärien lisäksi sellujen markkinahinnat, jotka etenkin Euroopassa olivat edellistä vuosineljänneistä alhaisemmat. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin myyntihinnat pysyivät vakaina, ja tulostamme paransivat edellistä vuosineljänneistä pienemmät kunnossapitokustannukset sekä päästöoikeusmyynnit.

Husumin sellutehtaan suunniteltu uudistaminen etenee. Uuden soodakattilan ja turbiinin laitetoimittajat on valittu ja vuoden lopussa käynnistimme hankkeeseen liittyvät investoinnit. Lopullisen investointipäätöksen, joka odottaa vielä Ruotsin viranomaisen myöntämää ympäristöluvan muutosta, arvioimme tekevämme vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Uudistuksella mahdollistamme kartonkiliiketoimintamme pitkäjänteisen kehittämisen Husumin tehdasintegraatissa. Se myös parantaa energiatehokkuuttamme ja on merkittävä askel kohti tavoitettamme fossiilittomia tehtaita.

Vuonna 2019 vertailukelpoinen liiketuloksemme oli 184,4 miljoonaa euroa. Kannattavuuttamme paransivat kartonkien, ja etenkin taivekartongin kohonneet keskihinnat. Valkoisissa kraftlainerieissa puolustimme onnistuneesti hintojamme etenkin Euroopan vaisussa kysyntätilanteessa. Kartonkiemme kokonaistoimitusmäärät olivat edellisvuotta alhaisemmat. Markkinasellupositiomme on Metsä Fibrestä omistamamme osuuden kautta suuri, joten sellujen myyntihintojen laskulla oli merkittävä negatiivinen tulosvaikutus. Operatiivinen

kassavirtamme, 200,5 miljoonaa euroa, oli selvästi edellisvuotta parempi ja taseemme pysyi vahvana.

Panostimme vuonna 2019 tuotekehitykseen: Keväällä uudistimme taivekartonkivalikoimaamme ja syksyllä toimimme markkinoille uuden muovittoman ecobarrier-kartongin. Molemmat ovat herättäneet runsaasti kiinnostusta asiakkaidemme keskuudessa ja uskon vahvasti näiden uudistusten kaupalliseen menestykseen.

Vastuullisuuden merkitystä liiketoiminnassa ei voi liiaksi korostaa. Olemme sitoutuneet ilmastonmuutoksen hidastamiseen ja asettaneet itsellemme kunnianhimoiset tavoitteet, joilla tähtäämme mm. fossiilittomiin tehtaisiin ja raaka-aineisiin vuoteen 2030 mennessä. Kestävä kehitys on tärkeää asiakkaillemme, ja uskon fossiilivapaiden tuotteiden tuovan meille pitkällä aikavälillä merkittävää kilpailuetua.

Strategiamme ja taloudelliset tavoitteemme säilyivät vuonna 2019 ennallaan. Keskitymme jatkossakin korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin ja tulevaa kasvuaamme ohjaavat vahvasti kannattavuustavoitteemme. Olemme edelläkävijä vastuullisuudessa ja panostamme entistä voimakkaammin innovatiivisten ja kestävien pakkausratkaisuiden kehittämiseen yhteistyössä asiakkaidemme kanssa.

Kuluneesta vuodesta haluan esittää kiitokseni henkilöstöllemme, asiakkaillemme sekä muille sidosryhmillemme.”

**TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA**

	2019	2019	2019	2019	2018	2019	2018
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	478,4	489,2	477,1	487,1	458,0	1 931,8	1 944,1
EBITDA milj. e	59,5	62,1	73,6	99,3	81,2	294,5	338,2
vertailukelpoinen, milj. e	59,4	62,1	68,1	89,3	81,2	279,0	343,8
EBITDA, %:a liikevaihdosta	12,4	12,7	15,4	20,4	17,7	15,2	17,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,4	12,7	14,3	18,3	17,7	14,4	17,7
Liiketulos milj. e	20,0	42,5	46,4	71,9	60,1	180,8	246,3
vertailukelpoinen, milj. e	39,1	42,5	41,0	61,8	60,1	184,4	251,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	4,2	8,7	9,7	14,8	13,1	9,4	12,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	8,2	8,7	8,6	12,7	13,1	9,5	13,0
Tulos ennen veroja, milj. e	17,0	38,8	41,9	67,9	55,8	165,6	224,2
vertailukelpoinen, milj. e	36,1	38,8	36,4	57,9	55,8	169,2	229,7
Kauden tulos, milj. e	16,2	32,5	36,3	59,6	50,2	144,6	203,4
vertailukelpoinen, milj. e	31,2	32,5	31,9	50,2	50,2	145,8	207,8
Osakekohtainen tulos, e	0,05	0,09	0,10	0,17	0,14	0,41	0,57
vertailukelpoinen, e	0,09	0,09	0,09	0,14	0,14	0,41	0,58
Oman pääoman tuotto, %	4,9	10,1	11,4	18,4	15,5	10,9	16,3
vertailukelpoinen, %	9,5	10,1	10,0	15,5	15,5	11,0	16,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,6	9,7	10,9	16,7	13,7	10,2	14,0
vertailukelpoinen, %	8,9	9,7	9,7	14,4	13,7	10,4	14,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	59	58	57	56	58	59	58
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	23	27	30	23	25	23	25
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,1	1,2	1,2	0,9	1,0	1,1	1,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,76	3,65	3,60	3,57	3,72	3,76	3,72
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	307,8	351,8	380,2	296,6	334,6	307,8	334,6
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin, milj. e	53,8	17,0	17,6	6,4	33,9	94,9	70,3
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin, milj. e	3,0	0,8	0,2	0,0	-	4,1	-
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	89,6	43,8	30,7	36,4	30,4	200,5	150,9
Henkilöstö kauden lopussa	2 351	2 382	2 591	2 382	2 352	2 351	2 352

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2019	2019	2019	2019	2018	2019	2018
1000 t	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
<b>Toimitusmäärät</b>							
Kartongit	440	466	445	440	426	1 791	1 830
Metsä Boardin markkinasellu	137	104	109	109	95	460	457
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	180	207	166	192	172	745	701
<b>Tuotantomäärät</b>							
Kartongit	468	442	446	460	470	1 816	1 866
Metsä Boardin sellu	332	343	352	346	338	1 373	1 363
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	186	182	186	181	193	734	740

<sup>1)</sup> vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä.

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.–31.12.2019****LIKEVAIHTO JA TULOS****Loka–joulukuu 2019 (vs. 7–9/2019)**

Metsä Boardin liikevaihto laski edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 478,4 miljoonaa euroa (489,2). Liikevaihdosta 58 prosenttia tuli taivekartongista, 23 prosenttia kraftlainereista, 14 prosenttia markkinaselusta ja 5 prosenttia muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 39,1 miljoonaa euroa (42,5) ja liiketulos oli 20,0 miljoonaa euroa (42,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa.

Kartonkien kokonaistoimitukset laskivat ja olivat yhteensä 440 000 (466 000) tonnia. Toimitusmäärien laskuun vaikutti kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu. Taivekartongin toimitukset olivat 300 000 (305 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 140 000 (161 000) tonnia. Metsä Boardin markkinaselutoimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä ja olivat 137 000 (104 000) tonnia.

Vertailukelpoista liiketulosta heikensivät kartonkien alempien toimitusmäärien lisäksi markkinaselujen edelleen halventuneet hinnat. Sellun negatiivista tulosvaikutusta lievensi matalammat sellukustannukset kartonkiliiketoiminnassa.

Kannattavuutta paransivat edellistä kahta vuosineljänneistä pienemmät tehtaiden vuosihuoltokustannukset, hieman laskeneet puukustannukset sekä päästöoikeusmyynnit.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli lähes neutraali tulosvaikutus edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksesta oli 1,0 miljoonaa euroa (5,9).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -3,1 miljoonaa euroa (-3,7) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,1 miljoonaa euroa (-0,3).

Tulos ennen veroja oli 17,0 miljoonaa euroa (38,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 36,1 miljoonaa euroa (38,8). Tuloverot olivat 0,8 miljoonaa euroa (6,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (0,09). Oman pääoman tuotto oli 4,9 prosenttia (10,1), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 9,5 prosenttia (10,1). Si-

joitetun pääoman tuotto oli 4,6 prosenttia (9,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 8,9 prosenttia (9,7).

**Tammi–joulukuu 2019 (vs. 1–12/2018)**

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 931,8 miljoonaa euroa (1 944,1). Liikevaihdosta 57 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia kraftlainereista, 13 prosenttia markkinaselusta ja 5 prosenttia muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 184,4 miljoonaa euroa (251,9), ja liiketulos oli 180,8 miljoonaa euroa (246,3). Tilikauden 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 nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa.

Kartonkien kokonaistoimitukset laskivat ja olivat yhteensä 1 791 000 (1 830 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 1 207 000 (1 215 000) tonnia. Toimituksista 71 prosenttia kohdistui EMEA-, 20 prosenttia Americas- ja 9 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset laskivat ja olivat 584 000 (615 000) tonnia. Toimituksista 66 prosenttia kohdistui EMEA-, 33 prosenttia Americas- ja 1 prosentti APAC-alueelle. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla vaisu kysyntä etenkin Euroopassa laski Metsä Boardin valkoisen kraftlainerin toimitusmääriä. Metsä Boardin markkinaselutoimitukset pysyivät vakaina ja olivat 460 000 (457 000) tonnia.

Vuonna 2019 liiketulosta paransivat kartonkien, ja erityisesti taivekartongin kohonneet myyntihinnat. Vastavasti kannattavuutta heikensivät maailmanlaajuisesti laskeneet sellujen markkinahinnat. Sellun negatiivista tulosvaikutusta lievensi matalammat sellukustannukset kartonkiliiketoiminnassa. Sellujen hinnanlaskun kokonaisvaikutus Metsä Boardin liiketulokseen oli kuitenkin selvästi negatiivinen.

Kartongin ja sellun tuotantokustannukset kasvoivat edellisvuodesta. Vuonna 2018 kustannusinflaatio oli nopeaa, ja raaka-aineiden hinnat pysyivät korkealla tasolla vuonna 2019. Puukustannukset olivat edellisvuotta korkeammalla tasolla, mutta alenivat hieman vuoden loppua kohden.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli 48 miljoonan euron positiivinen vaikutus tilikauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren vertailukelpoisesta tuloksesta oli 45,3 miljoonaa euroa (124,5). Markkinasellun alhaisen hinnan lisäksi Metsä Fibren tulosta rasittivat sahaliiketoiminnan heikko kannattavuus sekä sellun kasvaneet tuotantokustannukset.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -15,4 miljoonaa euroa (-22,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvotuksesta -1,6 miljoonaa euroa (-3,1).

Tilikauden tulos ennen veroja oli 165,6 miljoonaa euroa (224,2). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 169,2 miljoonaa euroa (229,7). Tuloverot olivat 21,0 miljoonaa euroa (20,8).

Osakekohtainen tulos oli 0,41 euroa (0,57). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,41 euroa (0,58). Oman pääoman tuotto oli 10,9 prosenttia (16,3), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (16,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,2 prosenttia (14,0), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,4 prosenttia (14,4).

## MARKKINAKEHITYS

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

### Loka–joulukuu 2019 (vs. 7–9/2019)

Eurooppalaisten taivekartonkituottajien toimitukset laskivat 5 prosenttia ja markkinahinnat pysyivät vakaina edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 6 prosenttia ja markkinahinnat laskivat hieman.

Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulusta varten pysyi vakaana ja tarjoilupakkauskartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Markkinahinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 10 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna vuosineljänneksen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 15 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 1 prosentin ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 7 prosenttia.

### Tammi–joulukuu 2019 (vs. 1–12/2018)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 3 prosenttia ja markkinahinnat nousivat edellisvuodesta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset nousivat prosentin ja markkinahinnat laskivat.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 36 (35) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 59 (57) prosenttia.

Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski ja tarjoilupakkauskartongin tuotanto nousi edellisvuodesta. Sellukartongin markkinahinnat pysyivät vakaana ja tarjoilupakkauskartongin markkinahinnat nousivat hieman.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 16 prosenttia edellisvuoteen verrattuna vuosien keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 17 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 28 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 25 prosenttia.

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–joulukuussa 200,5 miljoonaa euroa (1–12/2018: 150,9). Käyttöpääoma nousi 43,0 miljoonaa euroa (1–12/2018: nousi 62,4 milj. euroa). Vuonna 2019 liiketoiminnan rahavirtaa vahvistivat Metsä Fibreltä saadut korkeammat osingot.

## INVESTOINNIT

Vuonna 2019 investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat 94,9 miljoonaa euroa (2018: 70,3) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 4,1 miljoonaa euroa (0,0). Kokonaisinvestoinneista kunnossapitoinvestointien osuus oli noin 60 prosenttia ja kehitys-investointien osuus noin 40 prosenttia.

Äänekosken tehtaalla Metsä Board investoi uuteen arkituslinjaan, joka nosti tehtaan arkittamon vuotuista kapasiteettia 35 000 tonnilla 120 000 tonniin. Investoinnin arvo oli noin 11 miljoonaa euroa, ja se kohdistui pääosin vuodelle 2019.

Äänekosken tehtaalla Metsä Board investoi uuteen arkituslinjaan, joka nosti tehtaan arkittamon vuotuista kapasiteettia 35 000 tonnilla 120 000 tonniin. Investoinnin arvo oli noin 11 miljoonaa euroa, ja se kohdistui pääosin vuodelle 2019.

Investoinnit Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäiseen vaiheeseen vuonna 2019 olivat yhteensä 21 miljoonaa euroa. Investoinnin kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa.

Metsä Board päätti joulukuussa Kyron kartonkikoneen jälkikäsitteilyn uudistamisesta, jonka arvioitu valmistumisen on vuonna 2021. Investoinnin arvo on noin 20 miljoonaa euroa.

## TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 59 prosenttia (31.12.2018: 58) ja nettovelkaantumisaste 23 prosenttia (31.12.2018: 25). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,1 (31.12.2018: 1,0).

Korolliset velat olivat vuoden lopussa 444,9 miljoonaa euroa (31.12.2018: 447,2). Velasta oli ulkomaan valuutassa 2 prosenttia, vaihtuvakorjoista 18 prosenttia ja loput kiinteäkorjoista. Velan keskikorko oli vuoden lopussa 2,5 prosenttia (31.12.2018: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,4 vuotta (31.12.2018: 5,5). Velan korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 56,0 kuukautta (31.12.2018: 60,0). Yhtiö maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta.

Korollinen nettovelka oli vuoden lopussa 307,8 miljoonaa euroa (31.12.2018: 334,6).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 524,3 miljoonaa euroa (31.12.2018: 425,4), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 134,2 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 190,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 127,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 7,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Metsä Board sopi syyskuun lopussa pankkirahoitusjärjestelystä, joka koostuu noin 5-vuotisesta 150 miljoonan euron nostetusta lainasta ja noin 5-vuotisesta 200 miljoonan euron monivaluuttaisesta valmiusluotosta, jossa on kaksi yhden vuoden pidennysoptiota ja 50 miljoonan euron korotusoptio. Valmiusluoton marginaali on osin sidottu vastuullisuustavoitteisiin, jotka pohjautuvat valituihin Metsä Boardin 2030 kestävä kehityksen tavoitteisiin. Varat uudesta järjestelystä nostettiin lokakuun alussa ja niillä korvattiin maaliskuussa 2020 erääntyvät 50 miljoonan euron nostettu laina ja 150 miljoonan euron nostamaton valmiusluotto.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 255,1 miljoonaa euroa (31.12.2018: 270,1). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 7,8 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen

(31.12.2018: 7,3). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 8 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Metsä Board otti vuonna 2019 käyttöön Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehysten (Green Finance Framework), jolla kestävä kehitys ja ilmastonmuutoksen hillintä kytketään Metsä Boardin tuleviin rahoitustoimiin.

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 vuoden lopussa 2 351 henkilöä (31.12.2018: 2 352), josta Suomessa työskenteli 1 414 (1 361) henkilöä. Tammi-joulukuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 433 henkilöä (1–12/2018: 2 435). Henkilöstökulut olivat tammi-joulukuussa yhteensä 194,9 miljoonaa euroa (1–12/2018: 203,1). Vertailuvuoden luku sisältää Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan tehtyjä kuluvarauksia.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

### Kartonkien myynnin kehitys

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön osuus Euroopan taivekartongin kapasiteetista on 35 prosenttia ja valkoisen kraftlainerin kapasiteetista 30 prosenttia.

EMEA-alueella taivekartongin kysyntätilanne pysyi vuonna 2019 vakaana, ja Metsä Boardin toimitusmäärät kasvoivat edellisvuodesta. Vuoden alussa voimaan astuneet hinnankorotukset paransivat taivekartongin keskihintaa. Valkoisissa kraftlainereissa kysyntä pysyi vaimena vuoden ensimmäisellä puoliskolla mutta piristyi vuoden loppua kohden. Metsä Board puolusti onnistuneesti hintojaan heikentyneessä markkinatilanteessa ja valkoisten kraftlainerien keskihinta parani hieman edellisvuodesta. Sen sijaan toimitusmäärät EMEA-alueelle laskivat selvästi.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Yhtiöllä on vahva markkina-asema sen molemmissa päätuotteissa. Vuonna 2019 Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät Americas-alueelle laskivat hieman ja valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät nousivat. Taivekartongin keskihinta parani myynnin optimoinnin tuloksena.

Päällystetyn valkoisen kraftlainerin keskihinta pysyi vakaana.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa lähinnä taivekartongissa. Vuonna 2019 Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät APAC-alueelle laskivat edellisvuodesta.

### Markkinasellun myynnin kehitys

Metsä Boardin vuosittainen markkinasellupositio, joka muodostuu yhtiön omasta selluntuotannosta ja -kulutuksesta sekä 24,9 prosentin omistusosuudesta Metsä Fibressä, on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Merkittävä osa ylijäävästä sellusta on kemiallista pitkäkuituista sellua, jota myydään pääosin Eurooppaan ja Kiinaan.

Vuonna 2019 sellujen keskimääräiset markkinahinnat laskivat Euroopassa 16 prosenttia ja Kiinassa 28 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Hintojen laskulla oli merkittävä negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Boardin oman markkinasellun toimitusmäärät olivat vuonna 2019 edellisvuoden tasolla. Suurin osa Metsä Boardin markkinasellusta myydään Eurooppaan. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen toimitusmäärät kasvoivat vuodesta 2018. Metsä Fibren markkinasellusta noin 50 prosenttia myydään EMEA-alueelle ja 50 prosenttia APAC-alueelle, jossa Kiinan osuus on merkittävä.

### Tuotanto

Metsä Boardin kartonkien tuotantomäärä vuonna 2019 oli 1 816 000 tonnia (2018: 1 866 000). Kemissä valkoisen kraftlainerin tuotantoa rajoitettiin erityisesti toisella vuosineljänneksellä markkinakysyntää vastaavaksi. Elokuussa tuotantotasoa nostettiin jälleen normaalille tasolle. Sellun ja kemihierteen tuotantomäärä oli yhteensä 1 373 000 tonnia (1 363 000).

Vuonna 2019 saavutettiin uudet vuosituotantoennätykset Äänekosken, Takon ja Husumin taivekartongin tuotantolinjoilla sekä Kaskisten ja Joutsenon BCTMP-tehtailla.

## MERKITTÄVIEN INVESTOINTIEN HANKE-SUUNNITELUT

### Metsä Board: Husumin sellutehtaan uudistaminen

Metsä Board ilmoitti 26.4.2019 käynnistävänsä hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisesta Ruotsissa. Investoinnin ensimmäinen vaihe sisältää uuden soodakattilan ja uuden turbiinin. Elokuussa yhtiö ilmoitti hakevansa muutosta nykyiseen ympäristölupaun. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensimmäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristölupa on saatu, aikaisintaan vuoden 2020 toisella neljänneksellä.

Vuonna 2019 Metsä Board investoi hankkeeseen yhteensä 21 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö teki noin 19 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa.

Investoinnin ensimmäisen vaiheen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa, ja se jakautuu vuosille 2019–2022. Valmistuttuaan sen arvioidaan tuottavan noin 35 miljoonan euron vuosittaisen kassavirtaparannuksen, josta noin 30 miljoonaa euroa on käyttökateparannusta ja 5 miljoonaa euroa vältettyjä kunnossapitoinvestointeja.

Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suunnitellaan korvattavan uudella kuitulinjalla.

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 Fibre käynnisti hankesuunnittelun biotuotetehtaan rakentamisesta Kemiin sekä mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Biotuotetehtaan investoinnin arvo olisi noin 1,5 miljardia euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän aikaisintaan kesällä 2020. Rauman mäntysahan investoinnin arvo olisi noin 200 miljoonaa euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän alkuvuonna 2020.

Metsä Fibre toimitti syyskuussa biotuotetehtaan ympäristölupahakemuksen Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle.

## VASTUULLISUUS

Metsä Board julkisti elokuussa uudet vuoteen 2030 ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteensa. Yhtiö mm. tavoittelee fossiilittoman energian käyttöä vuoteen 2030 mennessä. Tällöin tehtaot käyttävät fossiilittomia polttoaineita (scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilitonta (scope 2). Myös Metsä Boardin käyttämien raaka-aineiden tulee olla fossiilittomia vuoteen 2030 mennessä. Metsä Board tehostaa edelleen energian ja veden käyttöä ja pyrkii lisäämään sertifioidun kuidun osuutta kaikesta käyttämästään kuidusta. Kestävä kehityksen tavoitteet ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.metsaboard.com/sustainability](http://www.metsaboard.com/sustainability).

Metsä Board on saavuttanut hyvät arvosanat useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan



kattavissa ESG-arvioinneissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja ISS-oekom. CDP on valinnut Metsä Boardin Water A ja Climate A -listoilleen ja lisäksi yhtiöllä on A- -taso metsäohjelmassa. CDP myös valitsi Metsä Boardin maailman parhaiden yritysten joukkoon toimitusketjun sitouttamisessa ilmastonmuutoksen vastaiseen työhön.

Vuonna 2019 Metsä Board saavutti kolmantena vuotena peräkkäin kultatason EcoVadiksen vastuullisuus- ja yhteiskuntavastuuarvioinnissa. Yhtiö kuuluu EcoVadiksen arvioinnissa yhden prosentin parhaimmiston kartongin valmistajien ja jalostajien luokassa.

## T&K-TOIMINTA, INNOVAATIOT JA UUDET TUOTTEET

Keväällä Metsä Board uudisti ja paransi taivekartonki-valikoimaansa, jotta pakkauksista saadaan entistä ympäristöystävällisempiä, kestävämpiä ja visuaalisesti houkuttelevampia. Samalla taivekartonkien tuotevalikoima yksinkertaistettiin, mikä paransi kartonkien tasalaatuisuutta ja toimitusvarmuutta entisestään.

Syyskuussa yhtiö lanseerasi uuden muovittoman eco-barrier-kartongin, joka voidaan kierrättää kartonkipakkauksiin lajiteltuna. Ecobarrier-kartonki antaa keskivahvan suojan kosteutta ja rasvaa vastaan, joten se sopii erityisen hyvin ruoka- ja tarjoilupakkauksiin.

Metsä Board perustaa Äänekoskelle osaamiskeskuksen (Excellence Centre), joka keskittyy kartonki- ja pakkausinnovaatioihin. Uusi osaamiskeskus yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan, ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä. Uuden osaamiskeskuksen on määrä aloittaa toimintansa vuonna 2020.

Metsä Boardin Kyron tehdas hyödyntää tekoälyä taivekartonkikoneen laadunhallinnassa. Tavoitteena on parantaa taivekartonkikoneen tuotantotehokkuutta ja laadun tasaisuutta.

## STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board on johtava eurooppalainen ensikuitukartongin tuottaja ja edelläkävijä vastuullisuudessa. Yhtiö keskittyy kevyisiin ja korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin. Metsä Board arvioi, että korkealuokkaisen ensikuitukartongin globaali kysyntä kasvaa vuosittain noin 2–3 prosenttia.

Keskipitkällä aikavälillä Metsä Boardin tavoitteena on kasvaa hallitusti vallitseva markkinaympäristö huomioiden. Kasvun perustana ovat osaavat ihmiset, alan johtavat tuotteet ja innovatiiviset pakkausratkaisut.

Päätöksentekoa ohjaavat kannattavuustavoitteet sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Metsä Board keskittyy tehokkuuteen ja asiakkuuksiin, jotka hyötyvät yhtiön tuotteiden ja palveluiden korkeasta suorituskyvystä. Tavoitteena on myös säilyttää vahva tase.

Vuonna 2019 yhtiö poisti taloudellisista tavoitteistaan markkinoiden keskimääristä kasvua nopeamman kasvutavoitteen. Muilta osin tavoitteet ja osinkopolitiikka säilyivät ennallaan.

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) on vähintään 12 prosenttia.  
Toteuma vuonna 2019: 10,4 %.
- Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5.  
Toteuma vuonna 2019: 1,1.

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilivuoden 2019 osingosta ja pääomanpalautuksesta vastaa 59 prosentin osuutta tilikauden tuloksesta.

## 2019 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 28.3.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2018 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta ja lisäksi pääomapalautusta sijoitetun vapaan pääoman rahastosta 0,19 euroa osakkeelta, yhteensä 0,29 euroa osakkeelta.

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

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

Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä, hallituksen järjestäytymisestä ja hallituksen jäsenten esittelyt ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: [www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous](http://www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous).

## 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

Tilikauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,00 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2019 oli 6,65 euroa ja alin 3,86 euroa. Tilikauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,14 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2019 oli 7,98 euroa ja alin 5,46 euroa.

Vuonna 2019 B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 880 683 osaketta ja A-osakkeen 2 778 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 1 158,8 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 4,6 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus vuoden 2019 kokonaiskaupankäynnistä oli 74 prosenttia.

Vuonna 2019 yhteensä 2 271 147 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeiksi. Vuoden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 33 087 647 kappaletta ja B-osakkeita 322 425 099 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo tilikauden lopussa oli 2,14 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,93 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta kasvatti vuoden aikana omistustaan Metsä Boardissa. Vuoden 2019 aikana sen omistusosuus kasvoi 41 prosentista 46 prosenttiin ja osakkeiden tuottama äänivalta 62 prosentista 66 prosenttiin. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli vuoden lopussa 15 prosenttia (31.12.2018: 21 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Gloobaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valtuuttakurssiriskejä.

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 jatkua vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Maailemassa on useita geopolittisia 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 Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinaritoja 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 ilmatorismit 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. Vähähiilissä 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 ilmatoriskeilla 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 vuositasolla noin 30 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikutulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 63 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuiseseen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 39 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 tilinpäätöstiedotteen 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-aine- ja kuljetuskustannukset, energian hinta sekä euron kurssi-kehitys suhteessa yhtiön muihin päävaluuttoihin.

Metsä Boardin vuoden 2018 vuosikertomuksen sivuilla 24–25 sekä 110–111 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Paperiliiton lakon kokonaisvaikutus Metsä Boardin liiketulokseen on noin 20 miljoonaa euroa negatiivinen, ja se kohdistuu pääosin vuoden 2020 ensimmäiselle neljännekselle.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2019 viimeisen neljänneksen tasolla.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

Pitkäkuituisen sellun kysynnän ja tarjonnan arvioidaan pysyvän tasapainossa ja markkinahintojen ei enää odoteta laskevan.

Tammi–maaliskuulle ei kohdistu merkittäviä suunniteltuja huoltoseisokkeja Metsä Boardin tehtailla. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Äänekosken biotuotetehtaan vuosihuolto käynnistyy maaliskuun lopussa ja päättyy huhtikuun alussa.

Valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden on hieman positiivinen tulosvaikutus ensimmäisellä vuosineljänneksellä vuoden 2019 neljanteen vuosineljännekseen verrattuna ja positiivinen tulosvaikutus vuoden 2019 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina. Leuto talvi saattaa jatkuessaan vaikeuttaa puun korjuuta ja nostaa puukustannuksia.

## TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Paperiliitto käynnisti 27.1.2020 Suomessa paperiteollisuuden lakon, joka päättyi 10.2.2020. Lakko koski kaikkia Metsä Boardin Suomessa sijaitsevia tehtaita ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellutehtaita. Metsä Board arvioi, että lakon negatiivinen vaikutus liiketulokseen on noin 20 miljoonaa euroa, ja se kohdistuu pääosin vuoden 2020 ensimmäiselle neljännekselle.

CDP valitsi Metsä Boardin Climate A -listalleen tunnustuksena yhtiön toimista vähentää fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöjä, pienentää ilmatoriskeitä ja kehittää matalahiilisiä ratkaisuja. CDP:n vesiohjelmassa ja metsäohjelmassa sekä toimitusketjun sitouttamista arvioivassa kategoriassa Metsä Board sai Leadership-statuksen A-.

## TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä heikenevän vuoden 2019 neljännestä neljänneksestä Suomen tehtaiden lakkojen seurauksena.

## HALLITUKSEN EHDOTUS OSINGOSTA JA PÄÄOMANPALAUTUKSESTA

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2019 olivat 545,1 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 227,8 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 26.3.2020 järjestävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2019 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta, eli yhteensä 0,24 euroa.

Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus, yhteensä 0,24 euroa osakkeelta, vastaa 59 prosenttia vuoden 2019 osakekohtaisesta tuloksesta. Osingon ja pääomanpalautuksen kokonaismäärä on 85,3 miljoonaa euroa.

Osinko ja pääomanpalautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun ja pääomanpalautuksen täsmäytyspäivänä 30.3.2020 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osaksluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 7.4.2020.

## METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 12.2.2020  
HALLITUS

### Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 12.2.2020 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 74790361

Ruotsi: +46 (0)8 50336574

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

Yhdysvallat: +1 323-701-0225

Konferenssin tunnustenumero on 7352059.

**Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2020:**

29.4.2020: Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2020

30.7.2020: Puolivuositarkastus tammi–kesäkuulta 2020

29.10.2020: Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2020

**Muut tapahtumat:**

26.3.2020: Varsinainen yhtiökokous

1.9.2020: Pääomamarkkinapäivä, Helsinki

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

**VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT**

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, tilinpäätöstiedotteessa 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 liikeluoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Konserni on määritellyt liikeluoksen seuraavasti: IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tilikauden tulos ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja -kuluja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

Liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä tilinpäätöstiedotteessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikeluulos 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

**TILINPÄÄTÖSTIEDOT**
**TILINTARKASTETTU LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

Milj. e	Liite	Q4	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
		2019	2018	2019	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>478,4</b>	<b>458,0</b>	<b>1 931,8</b>	<b>1 944,1</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-6,3	32,5	3,8	-32,2
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	17,3	16,0	51,7	25,6
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-339,6	-367,9	-1 389,8	-1 374,4
Henkilöstökulut		-51,4	-48,4	-194,9	-203,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	1,0	32,5	43,1	124,5
Poistot ja arvonalentumiset		-39,4	-21,1	-113,7	-91,8
Liiketoiminnan muut kulut		-39,9	-41,4	-151,1	-146,3
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>20,0</b>	<b>60,1</b>	<b>180,8</b>	<b>246,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,1	0,1	0,1
Kurssierot		-0,1	0,3	-1,6	-3,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-3,0	-4,7	-13,8	-19,2
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>17,0</b>	<b>55,8</b>	<b>165,6</b>	<b>224,2</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-0,8	-5,5	-21,0	-20,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>16,2</b>	<b>50,2</b>	<b>144,6</b>	<b>203,4</b>

Milj. e	Liite	Q4 2019	Q4 2018	Q1–Q4 2019	Q1–Q4 2018
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		3,9	-3,2	-3,5	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-4,5	-4,4	-14,7	29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	-0,1	0,2	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,9	2,1	2,8	-5,6
<b>Yhteensä</b>		<b>-1,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-15,1</b>	<b>25,8</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Rahavirran suojaukset		17,6	2,7	-10,1	10,7
Muuntoerot		6,0	2,8	-3,4	-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		4,1	-0,7	1,7	-4,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-3,5	-0,6	2,2	-2,3
<b>Yhteensä</b>		<b>24,3</b>	<b>4,2</b>	<b>-9,6</b>	<b>-3,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>22,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>22,6</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>39,0</b>	<b>48,8</b>	<b>119,8</b>	<b>226,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		16,2	50,2	144,6	203,4
Määräysvallattomille omistajille		-	-	0,0	-
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		39,0	48,8	119,8	226,0
Määräysvallattomille omistajille		-	-	0,0	-
<b>Yhteensä</b>		<b>39,0</b>	<b>48,8</b>	<b>119,8</b>	<b>226,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>					
		0,05	0,14	0,41	0,57

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**TILINTARKASTETTU LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	31.12. 2019	31.12. 2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo		12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		8,8	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	742,0	753,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		392,4	411,3
Muut sijoitukset	8	255,1	270,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	16,6	28,5
Laskennalliset verosaamiset	2	6,7	5,5
		<b>1 434,0</b>	<b>1 491,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus		379,5	365,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	322,8	317,9
Rahavarat	6, 8	134,2	109,7
		<b>836,4</b>	<b>793,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 270,4</b>	<b>2 284,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 338,0	1 322,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		-	0,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 338,0</b>	<b>1 322,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat		105,6	104,5
Eläkevelvoitteet	2	13,8	13,6
Varaukset	5	4,2	7,2
Rahoitusvelat	8	412,9	342,4
Muut velat	8	4,9	3,4
		<b>541,5</b>	<b>471,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	5	1,6	4,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	32,0	104,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	357,4	381,4
		<b>391,0</b>	<b>490,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>932,4</b>	<b>961,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 270,4</b>	<b>2 284,2</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.



**TILINTARKASTETTU LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2019		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						144,6	144,6	0,0	144,6
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-2,7	-18,4		-3,6	-24,8		-24,8
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			-2,7	-18,4		140,9	119,8	0,0	119,8
Osakeperusteiset maksut						-1,6	-1,6		-1,6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>		<b>557,9</b>	<b>-29,1</b>	<b>175,5</b>	<b>315,5</b>	<b>318,2</b>	<b>1 338,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 338,0</b>

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3
IFRS 2 standar- din muutos						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 standar- din käyttöönotto						-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
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						203,4	203,4		203,4
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-8,6	29,6		1,6	22,6		22,6
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			-8,6	29,6		205,0	226,0	-	226,0
Osakeperusteiset maksut						1,4	1,4		1,4
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>		<b>557,9</b>	<b>-26,4</b>	<b>194,0</b>	<b>383,1</b>	<b>214,4</b>	<b>1 322,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 322,9</b>

**TILINTARKASTETTU LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1–Q4	Q1–Q4	Q4
		2019	2018	2019
Kauden tulos		144,6	203,4	16,2
Oikaisut yhteensä	7	70,6	5,0	34,6
Käyttöpääoman muutos		-43,0	-62,4	44,8
Nettorahoituskulut	7	46,4	20,1	-6,3
Maksetut verot		-18,1	-15,2	0,4
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>200,5</b>	<b>150,9</b>	<b>89,6</b>
Muiden osakkeiden hankinnat				
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-94,3	-67,7	-53,1
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	28,0	11,9	8,5
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-66,3</b>	<b>-55,8</b>	<b>-44,5</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-7,5	-131,9	-18,2
Maksetut osingot		-103,1	-74,7	0,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-110,6</b>	<b>-206,5</b>	<b>-18,2</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>23,6</b>	<b>-111,4</b>	<b>26,9</b>
Rahavarat kauden alussa	6	109,7	215,1	106,3
Rahavarojen muuntoero		0,9	6,0	0,9
Rahavarojen muutos		23,6	-111,4	26,9
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	6	<b>134,2</b>	<b>109,7</b>	<b>134,2</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**LIITETIEDOT TILINTARKASTETTUUN TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEeseen**
**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.

Tilintarkastastettu tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuosisikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2018 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt valuuttakursien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2018 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 2019 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

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

Muutoksen myötä konserni on kirjannut nykyiset operatiiviset maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja koskevat vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva vuokra-aika 1.1.2019 on alle 12 kuukautta, on käsitelty lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.

Konserni on soveltanut IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Konserni on käyttänyt jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa, kun sopimukseen sisältyy jatkamis- ja päättämisoptioita. Käyttöönottossa on sovellettu yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Täsmäytyslaskelma	Milj. e
Tilinpäätöksen 31.12.2018 liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset esitetyt operatiivisiin vuokrasopimuksiin liittyvät veltoitteet	16,2
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-0,1
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat arvoltaan vähäisiä ICT-hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset	-1,8
	14,3
Diskontattuna konsernin lisälainan painotetulla keskikorolla 2,17 %	12,8
Lisätään: 31.12.2018 taseeseen merkityt rahoitusleasingvelat	8,6
Lisätään: jatkamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	1,8
Lisätään: toistaiseksi voimassa olevien sopimusten erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	2,1
Lisätään muut oikaisut	0,2
1.1.2019 kirjattu vuokrasopimusvelka	25,5

Muutoksella on vain vähäinen vaikutus konsernin tilikauden tulokseen ja konsernin tunnuslukuihin. Uusilla säännöillä on vaikutusta kulujen luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

Tuloslaskelmassa vuokrakulun (1-12/2019: 7,8 miljoonaa euroa) sijaan kirjataan käyttöoikeusomaisuuseristä poistot liiketulokseen (1-12/2019: 7,7 miljoonaa euroa) ja korkokulut rahoituskuluihin (1-12/2019: 0,6 miljoonaa euroa). Rahavirtalaskelmassa vuokrasopimusvelkojen lyhennykset (1-12/2019: 7,1 miljoonaa euroa) esitetään rahoituksen rahavirrassa ja korkomaksut (1-12/2019: 0,6 miljoonaa euroa) liiketoiminnan rahavirrassa. Edellä mainitut luvut sisältävät vaikutukset sekä IAS 17:n mukaan 31.12.2018 taseeseen merkityistä vuokrasopimuksista että IFRS 16:n mukaan 1.1.2019 ja sen jälkeen taseeseen merkityistä vuokrasopimuksista. Vuokrasopimusvelat sisältyvät taseessa rahoitusvelkoihin.

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

Tilinpäätöstiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 12.2.2020 pidetyssä kokouksessaan tämän tilinpäätöstiedotteen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

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

**LIIVEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN**

Milj. e	Q4	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
	2019	2018	2019	2018
EMEA	334,5	337,8	1 369,1	1 429,7
Americas	95,3	87,8	403,5	361,2
APAC	48,6	32,4	159,3	153,2
<b>Yhteensä</b>	<b>478,4</b>	<b>458,0</b>	<b>1 931,8</b>	<b>1 944,1</b>

**LIIKETULOKSEN JA EBITDAN:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

Milj. e	Q4	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
	2019	2018	2019	2018
<b>Liiketulos</b>	<b>20,0</b>	<b>60,1</b>	<b>180,8</b>	<b>246,3</b>
Poistot ja arvonalentumiset	39,4	21,1	113,7	91,8
<b>EBITDA</b>	<b>59,5</b>	<b>81,2</b>	<b>294,5</b>	<b>338,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	0,0	-	-17,8	-
Henkilöstökulut	-	-	-	4,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-	-	2,2	-
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	-	1,5
Yhteensä	-	0,0	-15,5	5,6
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>59,4</b>	<b>81,2</b>	<b>279,0</b>	<b>343,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-39,4	-21,1	-113,7	-91,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	19,1	-	19,1	-
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>39,1</b>	<b>60,1</b>	<b>184,4</b>	<b>251,9</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä oli -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa

Tilikauden 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 nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin.

Vertailukauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuivat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehos-

tamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuivat Pohjolan Voimalle maksetusta TVO:n Meri-

Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

### LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2019	2018
Tilikauden verot	16,9	9,5
Edellisten tilikausien verot	0,1	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	4,1	11,4
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>

### LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2019	2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	753,2	788,6
IFRS 16 käyttöönotto	16,9	-
Investoinnit käyttöomaisuuteen	93,4	69,3
Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin	4,1	-
Vähennykset	-7,1	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-111,2	-89,0
Muuntoero	-7,3	-15,6
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>742,0</b>	<b>753,2</b>

Metsä Board investoi Husumin sellutehtaan uudistamiseen Ruotsissa. Investointi 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. Vertailukaudella ei kirjattu arvonalennuksia.

### LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	<b>1.1.2019</b>	<b>4,0</b>	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	<b>11,2</b>
Muuntoerot		-0,1	-	0,0	-0,1
Lisäykset		-	0,0	0,0	0,0
Käytetyt varaukset		-2,7	-0,1	-0,5	-3,3
Käyttämättömien varausten peruutukset		-	-2,0	-	-2,0
	<b>31.12.2019</b>	<b>1,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>5,8</b>

Varausten kokonaissummasta, 5,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 4,2 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 1,6 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Uudelleenjärjestelyvarauksen lasku -2,7 miljoonaa euroa liittyy Husumin

tehtaan 2018 tehdyn tehostamisohjelman varauksen käyttöön. Ympäristövelvoitevarauksien pieneneminen on pääosin seurausta päivitetystä arviosta ympäristövarauksien käyvästä arvosta.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA**

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

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

**Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa**

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2019	2018
Myynnit	101,1	92,1
Liiketoiminnan muut tuotot	14,2	5,7
Ostot	682,5	714,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	43,1	124,5
Korkotuotot	0,1	0,0
Korkokulut	1,9	1,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	32,8	40,7
Rahavarat	127,1	98,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	54,6	58,9

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 63,3 miljoonaa euroa, ja Metsä Board kirjasi Metsä Fibrelle myymistään Äänevoima Oy:n osakkeista

luovutusvoittoa liiketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulososuu-teen -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–Q4	Q1–Q4
	2019	2018
Myynnit	0,5	0,7
Ostot	5,3	5,7
Muut rahoitusvarat	-	-
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,4	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	0,6	1,4

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

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4	Q4
	2019	2018	2019
Verot	21,0	20,8	0,8
Poistot ja arvonalentumiset	113,7	91,8	39,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-43,2	-124,6	-1,0
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-33,3	-10,5	-8,1
Rahoituskulut, netto	15,5	22,3	3,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-3,5	2,7	-0,6
Muut oikaisut	0,5	2,6	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>70,6</b>	<b>5,0</b>	<b>-34,6</b>

**Nettorahoituskulut**

Tilikauden 2019 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 63,3 miljoonaa euroa (2018: 34,9 miljoonaa euroa).

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Katsauskauden 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.

Vuoden 2018 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 11,9 miljoonaa euroa, sisältävät 10,4 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja, 0,6 miljoonan euron tuoton myydystä tytäryhtiöstä Metsä Board Shanghai Ltd:stä, noin 0,4 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta saatuja myyntituottoja sekä 0,6 miljoonan euron suuruisen pitkäaikaisten saatavien muutoksen.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan  
sekä käyvät arvot 31.12.2019:

**Rahoitusvarat 31.12.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,7	251,4		255,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			15,2	15,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset			303,8	303,8
Rahavarat	0,0		134,2	134,2
Johdannaiset	0,7	17,9		18,6
<b>Yhteensä</b>	<b>4,4</b>	<b>269,4</b>	<b>453,2</b>	<b>726,9</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>4,4</b>	<b>269,4</b>	<b>453,2</b>	<b>726,9</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			412,9	412,9
Muut pitkäaikaiset velat			0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			32,0	32,0
Ostovelat ja muut velat			315,4	315,4
Johdannaiset	0,3	10,6		10,9
<b>Yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>10,6</b>	<b>760,6</b>	<b>771,4</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>10,6</b>	<b>789,4</b>	<b>800,3</b>



Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2018:

**Rahoitusvarat 31.12.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,9	266,1		270,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			19,4	19,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset			303,0	303,0
Rahavarat			109,7	109,7
Johdannaiset	1,8	19,9		21,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5,8</b>	<b>286,0</b>	<b>432,1</b>	<b>723,9</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>5,8</b>	<b>286,0</b>	<b>432,1</b>	<b>723,9</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			342,4	342,4
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			104,8	104,8
Ostovelat ja muut velat			347,9	347,9
Johdannaiset	2,2	1,1		3,3
<b>Yhteensä</b>	<b>2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>795,2</b>	<b>798,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>796,4</b>	<b>799,7</b>

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

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

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

tettuun hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3-2,1 prosenttia (31.12.2018: 0,3 – 2,7) Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2019**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		255,1	255,1
Johdannaissaamiset	8,1	10,6		18,6
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	2,0	8,8		10,9
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		134,2		134,2
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		412,9		412,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		32,0		32,0

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2018**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		270,1	270,1
Johdannaissaamiset	19,9	1,8		21,7
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	1,8	1,5		3,3
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		109,7		109,7
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		342,2		342,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		106,2		106,2

**Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti**

Milj. e	2019	2018
	31.12.	31.12.
Arvo 1.1.	270,1	240,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	3,2	-0,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-14,7	29,9
Hankinnat	-	-
Myynnit	-3,5	-0,1
Arvo 31.12.	255,1	270,1

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

**Taso 1** Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta 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-, polttoöljyjohdannaisten 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 erilai-

sia 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 2018 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.12.2019 oli 1,37 prosenttia (31.12.2018: 1,97) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 2,37 prosenttia (2,97). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.12.2019 on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 251,4 miljoonaa euroa (266,1).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.12.2019 arvioidaan muuttuvan 1,6 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 38,8 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2019**

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		3,1	-3,1		-3,1
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>3,1</b>	<b>-3,1</b>		<b>-3,1</b>
Valuuttatermiinisopimukset	959,9	10,3	4,7	5,6	0,4	5,2
Valuuttaoptiosopimukset	480,3	0,2	0,1	0,1		0,1
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 440,2</b>	<b>10,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,8</b>	<b>0,4</b>	<b>5,3</b>
Sähköjohdannaissopimukset	17,1	7,5	1,4	6,1		6,1
Öljyjohdannaissopimukset	7,6	0,5	0,5	0,0		0,0
Muut hyödykejohdannaissopimukset	8,5	0,1	1,1	-1,0		-1,0
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>33,2</b>	<b>8,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,1</b>		<b>5,1</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 573,4</b>	<b>18,6</b>	<b>10,9</b>	<b>7,8</b>	<b>0,4</b>	<b>7,3</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2018**

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		1,5	-1,5	-0,7	-0,8
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 155,8	1,8		1,8	0,3	1,5
Valuuttaoptiosopimukset	471,6	0,0		0,0		0,0
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 627,4</b>	<b>1,8</b>		<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>
Sähköjohdannaissopimukset	30,9	19,9		19,9		19,9
Öljyjohdannaissopimukset	11,8		1,5	-1,5		-1,5
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,6		0,2	-0,2		-0,2
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>45,3</b>	<b>19,9</b>	<b>1,8</b>	<b>18,1</b>		<b>18,1</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 772,7</b>	<b>21,7</b>	<b>3,3</b>	<b>18,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>18,8</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	31.12.2019	31.12.2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	24,1	56,6
Annetut pantit	138,7	145,4
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	371,5	378,2
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	9,1	14,0
Vuokra- ja leasing sopimukset	1,6	16,2
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>382,1</b>	<b>408,5</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistökiinnityksiä sekä takauksia. Vuokra- ja leasingvastuut sisältävät

1.1.2019 alkaen IFRS 16 -standardin soveltamisalan ulkopuolisista lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ja vähäarvoisista vuokrahyödykkeistä aiheutuvat vastuut.

**AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET**

Milj. e	31.12.2019	31.12.2018
Korkojohdannaiset	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 440,2	1 627,4
Muut johdannaiset	33,2	45,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 573,4</b>	<b>1 772,7</b>

**INVESTOINTISITOUMUKSET**

Milj. e	31.12.2019	31.12.2018
Maksut alle vuoden	60,2	0,0
Maksut myöhemmin	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>60,2</b>	<b>0,0</b>

Investointisitoumukset liittyvät Husumin sellutehtaan uudistuksen ensimmäisen vaiheeseen.