

METSÄ BOARD

VUOSIKERTOMUS 2017



MetsäBoard

METSÄ BOARD ON KASVUYHTIÖ

Vuosi 2017 oli Metsä Boardin ensimmäinen kokonainen vuosi täysin kartonkiin keskittyneenä yhtiönä. Se oli myös voimakkaan kasvun vuosi – kartonkitoimitukset kasvoivat 15 prosenttia edellisvuodesta ja olivat noin 1,8 miljoonaa tonnia.

SELLUOMAVARAISUUS MAHDOLLISTAA KARTONKILIIKETOIMINNAN KASVUN

Metsä Boardin vuosittainen selluylijäämä on yli 500 000 tonnia.



KASVAVAT VASTUULLISUUS-VAATIMUKSET SUOSIVAT ENSIKUITUKARTONKIA

Pakkauksille asetetaan entistä tiukempia vaatimuksia niiden ekologisuudesta, kierrätettävyydestä ja puhtaudesta. Ensikuitukartonki täyttää kaikki nämä vaatimukset.

 Lue lisää s. 10

Vuosikertomuksen kannen MetsäBoard Prime FBB Bright -taivekartonki on valmistettu Metsä Boardin Äänekosken tehtaalla. Kolmikerroksisen taivekartongin pintakerrokset ovat kemiallista sellua Metsä Fibren Äänekosken biotuotetehtaalta ja keskikerroksen valkaistu kemihierre Metsä Boardin Joutsenon tehtaalta. Puhtaasta ensikuidusta valmistettu MetsäBoard Prime FBB Bright on päällystetty kartonki, joka sopii pakkaamiseen ja graafisiin loppukäyttöihin. Muut raaka-aineet tulevat luotettavilta toimittajilta, jotka täyttävät Metsä Groupin asettamat toimintatapa- ja vastuullisuuskriteerit.

ERILAISET KULUTUSTOTTUMUKSET LISÄÄVÄT RUOKA- JA TARJOILUPAKKAUSTEN KYSYNTÄÄ

Uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetun ensikuitukartongin asema on vahva etenkin kasvavilla ruokapakkausmarkkinoilla.

GLOBAALIN RUOKA- JA
TARJOILUPAKKAUS-
MARKKINAN KASVU
VUOSITTAIN NOIN

3–5%

 Lue lisää s. 10



VAHVA ASEMA KASVAVILLA MARKKINOILLA

Metsä Board keskittyy kartonkilajeihin, joissa kasvu on vahvinta. Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja.

METSÄ BOARDIN KARTONKI-
TOIMITUKSET KASVOIVAT 2016–2017

15%

 Lue lisää s. 8

SISÄLLYS

- 2 Toimitusjohtajan katsaus
- 4 Vuoden 2017 kohokohdat
- 6 Strategia
- 8 Toimintaympäristö ja markkinat
- 10 Parempaa vähemmällä
- 12 Kestävä kehitys
- 16 Henkilöstö
- 18 Tilinpäätös

AVAINLUVUT

	2017	2016
Liikevaihto, milj. euroa	1 848,6	1 720,3
EBITDA, vertailukelpoinen, milj. euroa	289,1	231,1
- % liikevaihdosta	15,6	13,4
Liiketulos, vertailukelpoinen, milj. euroa	193,5	137,5
- % liikevaihdosta	10,5	8,0
Tulos ennen veroja, vertailukelpoinen, milj. euroa	157,2	106,8
- % liikevaihdosta	8,5	6,2
Tilikauden tulos, vertailukelpoinen, milj. euroa	137,5	93,6
Osakekohtainen tulos, vertailukelpoinen, euroa	0,39	0,26
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,28	2,96
Osakekohtainen osinko, euroa	0,21 ¹⁾	0,19
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	65,4	162,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	236,3	77,0
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	358,4	463,8
Korollinen nettovelka/EBITDA, vertailukelpoinen	1,2	2,0
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	11,2	8,1
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	12,4	9,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	52,6	48,2
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	31	44
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	2 540	2 416
Henkilöstö kauden lopussa	2 351	2 466
Kartonkitoimitukset (Paperboard), 1 000 t	1 803	1 607
Markkinaselutoimitukset, 1 000 t	515	500

¹⁾ Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

JULKAISIJA: Metsä Board Oyj, viestintä
metsaboard.communications@metsagroup.com
Metsä Boardin vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Julkaisu löytyy PDF-muodossa osoitteesta
vuosi2017.metsaboard.com



Metsä Group
Kestävästi
metsästä



Metsä Group
Tilinpäätös
2017



Metsä Group
Sustainability
Report
2017



Metsä Board
Vuosikertomus
2017



Metsä Fibre
Vuosiraportti
2017

TOIMITUSJOHTAJAN
KATSAUS

TAVOITTEENA JATKAA KANNATTAVAA KASVUA



**OLEMME ENTISTÄ
PAREMMIN PYSTYNEET
VASTAAMAAN
ENSIKUITUKARTONKIENTEN
KASVAVAAAN GLOBAALIIN
KYSYNTÄÄN.**

HYVÄ LUKIJA,

Loppuun saatetun rakennemuutostyön jälkeen vuosi 2017 oli Metsä Boardin ensimmäinen toimintavuosi täysin kartonkiin keskittyneenä yhtiönä. Strategiamme mukaisesti keskitymme kevyiden, laadukkaiden ja ekologisten ensikuitukartonkien tuotantoon. Husumin uutta taivekartonkikapasiteettia hyödyntäen olemme entistä paremmin pystyneet vastaamaan ensikuitukartonkien kasvavaan globaaliin kysyntään. Vuonna 2017 kokonaiskartonkitoimituksemme kasvoivat edellisvuodesta ja kannattavuutemme parani selvästi.

MEGATRENDIT TUKEVAT ENSIKUITUKARTONGIN KASVAVAA KYSYNTÄÄ

Ensikuitukartongista valmistettujen pakkausmateriaalien kysyntää tukevat vahvat megatrendit, kuten väestönkasvu ja kaupungistuminen sekä kasvavat vaatimukset pakkausmateriaalien kierrätettävyydestä, resurssitehokkuudesta ja tuoteturvallisuudesta. Ensikuitukartongit korvaavat aiempaa enemmän muovin ja kierrätyskartongin käyttöä etenkin ruoka- ja tarjoulupakkauksissa.

Ensikuitukartonkien kysyntä kasvoi vuonna 2017 maailmanlaajuisesti, ja hintatasot paikallisissa valuutoissa nousivat. Myös Metsä Board ilmoitti korottavansa kartonkiensa hintoja vuonna 2017.



KASVU JATKUI

Metsä Boardin tavoitteena on kasvaa kannattavasti keskimääräistä markkinakasvua nopeammin. Vuonna 2017 kartonkitoimituksemme kasvoivat 15 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Merkittävin kasvu tuli odotetusti Husumin taivekartongista, mutta myös valkoisten kraft-lainereiden toimitukset olivat edellisvuotta korkeammalla tasolla.

Kahdeksasta tehtaastamme viisi, Tako, Husum, Simpele, Kaskinen ja Joutseno, ylsivät uusiin vuosituotantoennätyksiin. Taivekartongin keskihintaa rasitti Husumin taivekartongin myynnin maantieteellinen jakauma etenkin ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tilanne kuitenkin parani loppuvuotta kohden ja kartonkitoimitukset Amerikkaan kasvoivat. Vahva sellumarkkina ja sellujen odotettua korkeammat hinnat tukivat kannattavuuttamme läpi vuoden.

Käynnistimme huhtikuussa Husumin tehtaalla Ruotsissa uuden ekstruusiopäällystyslinjan. Linjalla valmistetaan PE-päällystettyjä kartonkeja ruoka- ja tarjoilupakkaamiseen. Meillä on nyt entistä paremmat lähtökohdat palvella maailmanlaajuisia tarjoilupakkausmarkkinoita korkeammalla tuotteiden saatavuudella ja kilpailukykyisellä laadulla.

Osakkuusyhtiömme Metsä Fibren uusi biotuotetehdas Äänekoskella käynnistyi suunnitelmien mukaisesti elokuussa erinomaisessa markkinatilanteessa. Tehtaan tuotanto oli vuoden lopussa suunniteltua korkeammalla tasolla ja asiakastoimitukset hyvässä vauhdissa.

Operatiivinen rahavirtamme kasvoi selvästi vuonna 2017, ja taseemme on vahvassa kunnossa. Laskimme syksyllä liikkeeseen 10-vuotisen joukkovelkakirjalainan. Näin pitkän lainan merkittävä ylimerkintä kuvastaa myös velkamarkkinoiden vahvaa luottamusta Metsä Boardin tulevaisuuteen.

VASTUULLISUUS JA KESTÄVÄ KEHITYS LIIKETOIMINNAN YTIMESSÄ

Kestävä kehitys ja vastuullinen liiketoiminta ovat olennainen osa toimintaamme. Kestävän kehityksen ja vastuullisuuden on lähdettävä ylimmästä johdosta, jotta varmistetaan sitoutuminen läpi organisaation. Vuonna 2017 saimme jälleen laajaa tunnustusta vastuullisuuskäytännöistämme muun muassa CDP:ltä ja EcoVadikselta. Henkilöstön työhyvinvoinnista ja -turvallisuudesta huolehtiminen on meille erityisen tärkeää, ja siihen panostaminen on tuottanut selvää tulosta. Lähtö-

vaihtuvuus on Metsä Boardissa vähäistä, ja tapaturmataajuus on vähentynyt vuosi vuodelta.

Osana liiketoiminnan kehittämistä uudistimme avainviestit markkinoinnissa ja yhtenäistimme tuote- ja palveluvalikoimaamme. Tämä vahvistaa Metsä Boardin markkina-asemaa korkealuokkaisiin ja keveysiin kartonkeihin keskittyvänä yhtiönä. Better with Less -konseptilla haluamme edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Kasvat ympäristö- ja tuoteturvallisuusvaatimukset sekä pakkausten ulkonäön merkityksen korostuminen lisäävät kevyiden, korkealaatuisten ja kestävästi valmistettujen pakkausmateriaalien kysyntää. Metsä Boardin kartongeissa yhdistyvät kaikki nämä ominaisuudet. Kolme palvelualueitamme – pakkausten analysointi ja suunnittelu, saatavuuspalvelut sekä tekninen asiantuntemus ja tutkimus & tuotekehitys – täydentävät tuotteita. Lähtökohtanamme on kevyempien ja tehokkaampien ratkaisujen kehittäminen yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

SELVÄ SUUNTA TULEVAISUUDELLE

Visiomme on olla halutuin korkealuokkaisen kartongin toimittaja, joka luo arvoa asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Tämä antaa selvän suunnan tulevaisuudellemme. Haluamme jatkaa tuotteidemme ja palvelujemme kehittämistä asiakkaidemme tarpeita vastaaviksi ja vastata markkinoiden kasvavaan kysyntään kannattavasti. Osaavan henkilöstön, selkeän strategian ja vahvan taloudellisen aseman johdosta suhtaudun luottavaisesti Metsä Boardin tulevaan kehitykseen.

Haluan esittää kiitokseni kuluneesta vuodesta asiakkaillemme, työntekijöillemme, osakkeenomistajillemme ja muille sidosryhmillemme.

Mika Joukio

Toimitusjohtaja

VUODEN 2017 KOHOKOHDAT

VUODEN 2017 KOHOKOHDAT

Metsä Board jatkoi vuonna 2017 työtään innovatiivisten pakkausratkaisujen kehittämisessä ja sai jälleen tunnustusta sitoutumisestaan kestäväan liiketoimintaan.

LIDLOC TEKEE MUOVIKANSISTA TARPEETTOMIA

Nouto- ja pikaruuan suosio on korkealla maailmanlaajuisesti. Metsä Board kehittää pakkaamiseen kestäviä ja innovatiivisia ratkaisuja, joissa hyödynnetään uusia materiaaleja ja jotka vähentävät jätteen määrää.

Maaliskuussa Metsä Board esitteli uuden kartonkikuppiratkaisun. Lidloc-nimellä kulkeva rakenne perustuu kuppirakenteen lisäosaan, jonka voi taivuttaa kupin kanneksi. Integroitu, tiivis kansi tekee erillisestä muovikannesta tarpeettoman ja mahdollistaa kartonkikuppien uudenlaisen tuotanto-, kulutus- ja kierrätystavan. Lisäksi kansi voidaan painaa osana muuta kuppia, mikä tuo brändille lisää näkyvyyttä.

Lidlocista on vireillä patenttihakemus.



EKSTRUUSIOPÄÄLLYSTYSLINJA KÄYNNISTYI HUSUMISSA

Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistettiin huhtikuussa uusi ekstruusiopäällystyslinja, jonka vuosikapasiteetti on 100 000 tonnia. Investoinnin arvo oli 38 miljoonaa euroa. Linja palvelee maailmanlaajuisia ruoka- ja tarjoilupakkausmarkkinoita paremmalla tuotteen saatavuudella ja kilpailukykyisellä laadulla.

Linjalla valmistetaan PE-päällystettyjä kartonkeja, jotka täyttävät tiukat vaatimukset muun muassa tuoteturvallisuudessa, puhtaudessa ja tuotteen suojauksessa. PE on yleisimmin käytetty suoja kosteutta ja vettä vastaan ruoka- ja tarjoilupakkauksissa.

YHTENÄINEN TUOTE- JA PALVELUVALIKOIMA

Metsä Board lanseerasi toukokuussa uudistetun tuote- ja palveluvalikoimansa. Kartonkien tuotenimet yhdenmukaistettiin Metsä Board -tuoteperheen alle. Kolme palvelu- aluetta – pakkausten analysointi ja suunnittelu, saatavuuspalvelut sekä tekninen asiantuntemus ja tutkimus & kehitys – täydentävät tuotteita.

Samalla julkistettiin Better with Less -konsepti, jonka tavoitteena on edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla.



PARASTA A-RYHMÄÄ

Metsä Board sai jälleen tunnustusta CDP:ltä vastuullisesta vedenkäytöstään ja toimistaan ilmastoon hyväksi. Metsä Board pääsi jälleen sekä CDP:n Climate A -listalle että Water A -listalle ja sai Leadership-statuksen CDP:n Forest-ohjelmassa.

CDP on voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä.



BETTER WITH LESS
Design Challenge**#BETTERWITHLESS**

Metsä Board käynnisti marraskuussa pakkaussuunnittelukilpailun, joka haastaa suunnittelijat luomaan ympäristöystävällisempiä ratkaisuja. Better with Less – Design Challenge kutsuu suunnittelijat ja alan opiskelijat kehittämään älykkäämpiä, kevyempiä ja parempia pakkausratkaisuja niin, että ympäristövaikutukset samalla pienenevät.

Kilpailu on käynnissä 6.11.2017–31.3.2018 osoitteessa www.betterwithless.org.

Uusia pakkausratkaisuja haetaan tyypillisimmille kuluttajapakkauksille, kuten takeaway-ruoka-, verkkokauppa-, terveystuote-, kosmetiikka- ja kuivaruokapakkauksille. Tuomaristossa on kansainvälinen joukko brändi- ja pakkausdesignin asiantuntijoita.

Kilpailua voi seurata sosiaalisessa mediassa tunnisteella #betterwithless.

PALKINTOSADETTA

Metsä Boardin kartongeista valmistetut pakkaukset menestyivät vuoden aikana jälleen useissa pakkauskilpailuissa. Palkintoja ja tunnustuksia tuli muun muassa iF Design Award- ja European Carton Excellence Awards 2017 -kilpailuissa. Metsä Boardin suunnittelemitte teepakkauksille myönnettiin Dieline-palkinto Limited Edition -luokassa, ja Metsä Boardin ihonhoitotuotteiden lahjapakkaus voitti Shanghain Luxe Pack in green -palkinnon ympäristöystävällisimpänä pakkausratkaisuna. Lahjapakkauksen uudistettu versio valittiin 29. Hong Kong Print Awards -kilpailujen Packaging Printing -kategorian voittajaksi ja sai myös Merit-palkinnon Best Creative Printing- ja Best Crafted Book -kategorioissa.

**KULTATASON
SERTIFIOINTI**

Toimitusketjujen vastuullisuutta arvioiva EcoVadis myönsi toukokuussa Metsä Boardin vastuullisuuskäytännöille kultatason sertifiointin. Metsä Board kuului EcoVadiksen toimittajien arvioinnissa yhden prosentin parhaimmiston kaikissa luokissa.

EcoVadiksen kehittämä raportointialusta tarjoaa yrityksille maailmanlaajuisesti mahdollisuuden arvioida toimittajiensa ympäristöasioiden ja yhteiskuntavastuun hoitamista. Arviointiperusteita on neljä: ympäristö, työvoimakäytännöt, kestävä hankinta ja oikeudenmukaiset liiketoimintakäytännöt.

**ÄÄNEKOSKEN BIOTUOTETEHEDAS KÄYNNISTYI**

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren biotuotetehdas käynnistyi elokuussa Äänekoskella. Sellutoimitukset asiakkaille alkoivat syyskuussa. Tehtaan kokonaiskapasiteetti on 1,3 miljoonaa tonnia sellua vuodessa, ja sen kokonaisinvestointi oli 1,2 miljardia euroa.

Metsä Board investoi biotuotetehtaan 24,9 miljoonaa euroa. Investointi kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen ja mahdollistaa

kartonkikapasiteetin kasvattamisen tulevaisuudessa.

Biotuotetehdas ei käytä lainkaan fossiilisia polttoaineita ja pienentää edelleen Metsä Boardin kartonkien hiilijalanjälkeä. Tehdas tuottaa sähköä 2,4 kertaa enemmän kuin itse tarvitsee ja lisää uusiutuvan energian osuutta Suomessa yli kahdella prosenttiyksiköllä.

Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.



STRATEGIA

KORKEALAATUISIA ENSIKUITUKARTONKEJA

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia pakkauskartonkeja, joiden pääraaka-aine on puhdas ensikuitu. Tuotevalikoimaamme kuuluvat taive- ja tarjoilupakkauskartongit sekä valkoiset kraftlainerit. Kevyet kartonkimme on kehitetty tarjoamaan parempia, turvallisempia ja ympäristöystävällisempiä ratkaisuja kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkaussovelluksissa. Metsä Boardin maailmanlaajuinen myyntiverkosto palvelee merkkituotevalmistajia, jalostajia ja tukkureita.

VISIO

Metsä Boardin visiona on olla halutuin korkealuokkaisen kartongin toimittaja, joka luo arvoa asiakkailleen maailmanlaajuisesti.

STRATEGIAN KULMAKIVET

FOKUS

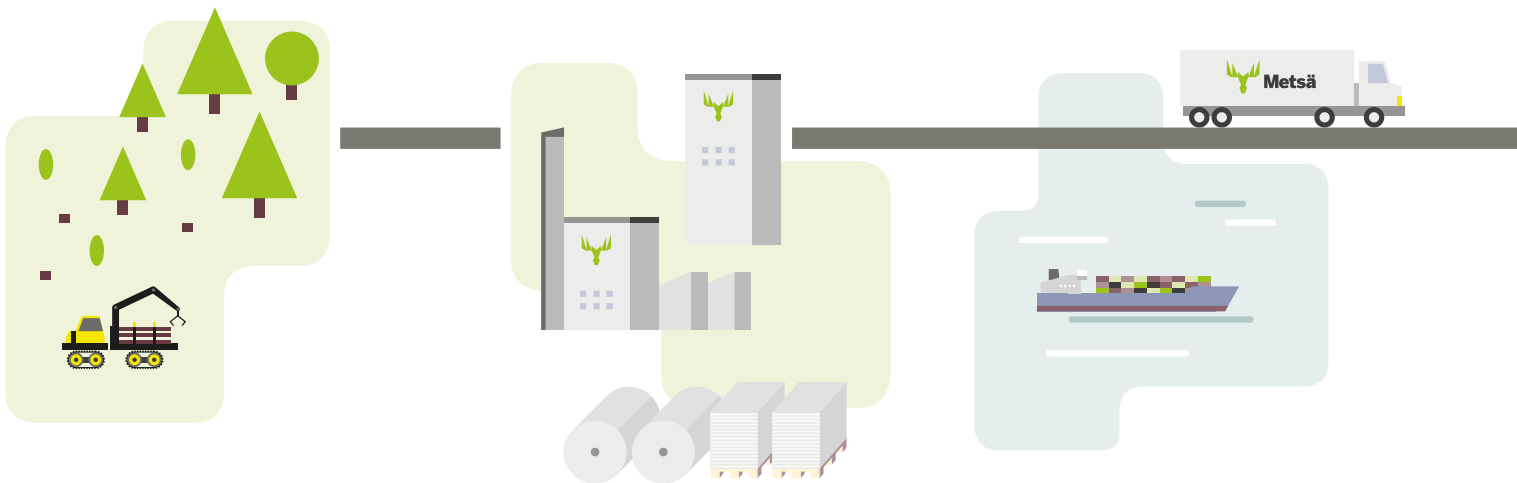
Keskitymme korkealuokkaisiin ensikuitu-kartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin.

KASVU

Kasvamme kannattavasti merkkituotevalmistajien, kartongin jalostajien ja tukkureiden kanssa maailmanlaajuisesti liiketoimintoissa, jotka hyötyvät turvallisista ja ekologisista kartongeistamme.

KANNATTAVUUS

Kannattavuutemme perustuu ylivoimaiseen kustannustehokkuuteen ja terveeseen hinnoitteluun yhdistettynä korkealaatuisiin kuituraaka-aineisiimme ja ainutlaatuihin tekniseen osaamiseemme.



KRIITTISET MENESTYSTEKIJÄT

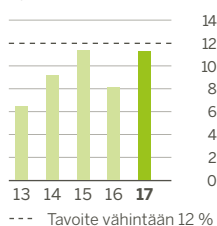
- Yhtenäinen kartonkiyhtiö
- Proaktiivinen myynti
- Innovatiiviset tuotteet ja palvelut
- Turvallinen ja kustannustehokas tuotanto ja toimitusketju
- Reilu, kasvua tukeva johtaminen

TALOUDELLISET TAVOITTEET

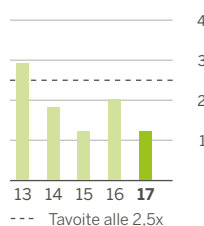
Metsä Board päivitti kesäkuussa 2017 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa ja päätti uudesta osinkopolitiikasta.

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta.

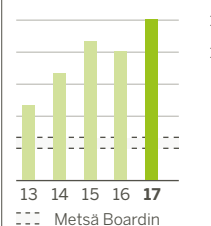
**SIOITETUN PÄÄOMAN
TUOTTO, VERTAILU-
KELPOINEN**
%



**NETTOVELKA /
VERTAILUKELPOINEN
EBITDA**



**KARTONKI-
TOIMITUSTEN KASVU**
%



MEGATRENDIT

VÄESTÖNKASVU KAUPUNGISTUMINEN VASTUULLISUUS



ARVOT

LUOTETTAVUUS

Menestyksemme perustuu pitkäjänteiseen yhteistyöhön sidosryhmiemme kanssa. Arvostamme toistemme työtä ja osaamista, ja vahvistamme eri sidosryhmiemme luottamusta toimimalla johdonmukaisesti ja ennustettavasti.

YHTEISTYÖ

Kehitämme toimintaamme yhteistyössä asiakkaittemme kanssa, ja jaamme tietoa sekä parhaita käytäntöjä toisillemme. Toimimme yhtenä konsernina hyödyntäen keskinäisiä synergioita ja luottaen yhteisiin etuihin.

VASTUULLINEN TULOKSENTEKO

Kannamme vastuumme ympäristöstä, yhteistyökumppaneistamme ja toisistamme menestyvän liiketoiminnan ja metsätalouden turvaamiseksi. Tuloksellisuus on välttämätön edellytys toiminnan jatkuvalle kehittämiselle.

UUDISTUMINEN

Tiedostamme tulevaisuuden haasteet ja uskallamme kyseenalaistaa ennakkoluulottomasti vanhat toimintatavat tarjotaksemme asiakkaillemme parempia tuotteita ja palveluja heidän liiketoimintojensa tueksi.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ
JA MARKKINAT

METSÄ BOARD TOIMII KASVAVILLA MARKKINOILLA

Metsä Board keskittyy kartonkilajeihin, joissa kasvu on vahvinta. Vallitsevat megatrendit – väestönkasvu, kaupungistuminen ja vastuullisuus – tukevat turvallisten, keveiden ja ekologisten ensikuitukartonkien kysyntää. Ensikuitukartongilla on vahva asema etenkin kasvavilla ruokapakkaus-markkinoilla. Yleisen taloustilanteen heilahtelut eivät vaikuta merkittävästi Metsä Boardin tuotteiden kysyntään, sillä monien lopputuotteiden, kuten elintarvike-, lääke- ja kosmetiikkapakkausten, kysyntä on luonteeltaan vakaata.

MEGATRENDIT

VÄESTÖNKASVU
KAUPUNGISTUMINEN
VASTUULLISUUS

TAIVEKARTONGIN
JA VALKOISEN
KRAFTLAINERIN
MAAILMANLAA-
JUIINEN KYSYNTÄ
KASVAA NOIN

3–4 %
VUODESSA.

AMERIikka

OSUUS
KARTONKITOIMITUKSISTA
VUONNA 2017

23 %

KASVU AMERIKASSA JATKUU

- Kasvua vauhdittavat korkealaatuisen kevyen taivekartongin rajoitettu paikallinen saatavuus sekä ensikuitukartongista valmistettujen tarjoilupakkausten kysynnän nopea kasvu.
- Halpakauppaketjujen ja verkkokaupan käynnin kasvu lisäävät korkealaatuisen valkoisen kraftlainerin kysyntää.

METSÄ BOARD KESKITTYY KARTONKILAJEIHIN, JOISSA KASVU ON VAHVINTA

VIIDEN VUODEN KASVUENNUSTE	EMEA	Amerikka	APAC	
Taivekartonki (FBB)	↑	↑	↑	Metsä Boardin painopistealue
Tarjoilupakkauskartonki (FSB)	↑	↑	↑	↑ vähintään +2 %/v
Päällystetty valkoinen kraftlaineri (WKL)	↑	↑	↑	↗ +1 % – +2 %/v
Päällystämätön valkoinen kraftlaineri (WKL)	↑	↑	↑	→ -1 % – +1 %/v
Muut ensikuitupohjaiset kotelokartongit (esim. SBS, CUK)	↗	↗	↗	↘ -1 % – -2 %/v
Kierrätyskuitupohjaiset kotelokartongit (esim. WLC)	↗	→	↑	↓ vähintään -2 %/v

Lähde: Metsä Boardin tutkimus

EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA AFRIKKA (EMEA)

OSUUS
KARTONKITOIMITUKSISTA
VUONNA 2017

70%

VAHVAN MARKKINA-ASEMAN SÄILYTTÄMINEN EUROOPASSA

- Tavoitteena on säilyttää asema taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinajohtajana Euroopassa.
- Metsä Boardin vahvuutena ovat pitkäaikaiset asiakassuhteet ja laaja asiakaspohja.
- Markkinakasvun ylittävää tasaista kasvua haetaan asiakkaiden tarpeisiin keskittyvällä monipuolisella tuote- ja palveluvalikoimalla.
- Kasvat turvallisuuksivaatimukset tukevat ensikuidusta valmistettujen kartonkien kysyntää etenkin ruokapakkaamisessa.

**VALKOINEN
KRAFTLAINERI
EUROOPASSA**
KOKONAISKAPASITEETTI
2,2 milj. tonnia


■ Metsä Board..... 33 %
■ Kilpailija 1
■ Kilpailija 2
■ Kilpailija 3
■ Kilpailija 4
■ Muut

**TAIVEKARTONKI
EUROOPASSA**
KOKONAISKAPASITEETTI
3,8 milj. tonnia


■ Metsä Board..... 35 %
■ Kilpailija 1
■ Kilpailija 2
■ Kilpailija 3
■ Kilpailija 4
■ Muut

AASIAN JA TYYNENMEREN ALUE (APAC)

OSUUS
KARTONKITOIMITUKSISTA
VUONNA 2017

7%

AASIAN JA TYYNENMEREN ALUEELLA FOKUS VAATIVISSA LOPPUKÄYTTÖISSÄ

- Tavoitteena maltillinen kasvu pääosin merkituotevalmistajien kanssa.
- Metsä Boardin korkealaatuisen kartongin kilpailuetu perustuu tasaiseen laatuun, raaka-aineiden jäljitettävyyteen ja vastuulliseen tuotantoon.

BETTER WITH LESS
-KONSEPTI

PAREMPAA VÄHEMMÄLLÄ

Maailmanlaajuiset megatrendit, kuten väestönkasvu ja kaupungistuminen, lisäävät pakkaamisen tarvetta. Samaan aikaan vaatimukset pakkauksille kasvavat: pakkausten kierrätettävyyden, tuoteturvallisuuden ja puhtaus erityisesti ruokapakkaamisessa tulevat yhä tärkeämmiksi.



Lue lisää Metsä Boardin verkkosivuilta
www.metsaboard.com



Seuraa aihetta sosiaalisessa mediassa tunnisteella
#betterwithless

Väestönkasvu ja kaupungistuminen lisäävät kauppaa ja samalla pakkausten kulutusta. Kaupankäynti siirtyy yhä enemmän verkkoon ja lisää pakkaamisen tarvetta. Tuotteita kulutetaan yhä enemmän liikkeellä ollessa, mikä lisää tarjoilupakkausten ja eri pakkauskokojen tarvetta.

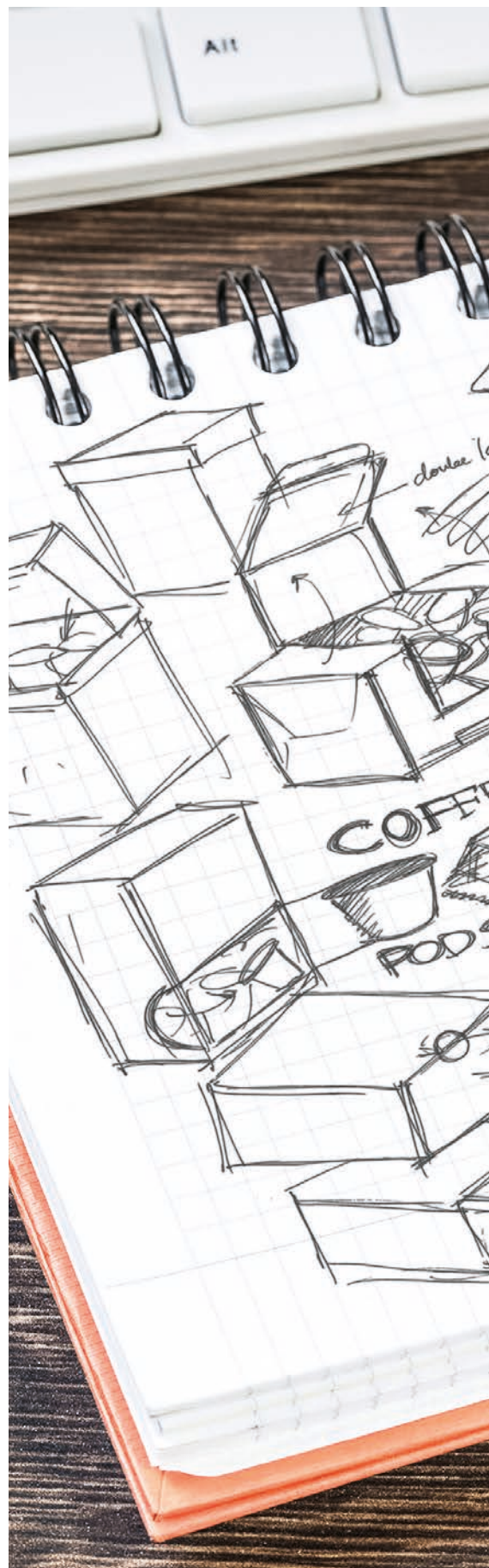
Valtameriin kertyvä muovijäte on herättänyt kuluttajien ympäristötietoisuuden ja sitä kautta myös yritysten huomion. Merkkituotevalmistajat miettivät pakkausratkaisujaan uudelleen, jotta pakkauksista saadaan entistä kevyempiä, turvallisempia ja ympäristöystävällisempiä. Alkuperä, materiaalien helppo kierrätettävyys ja ekologisuus ovat yhä tärkeämpi osa tuotetta, brändiä ja käyttäjän kokemusta. On saatava aikaan enemmän ja parempaa vähemmällä, ja kiertotalouden rooli kasvaa.

Ensikuitupohjaiset pakkauskartongit vastaavat hyvin markkinoiden trendeihin ja tarpeisiin. Fossiilisia raaka-aineita sisältävien pakkausten korvaaminen uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetulla kartongilla on kulutus- tuotteita valmistaville yrityksille mahdollisuus parantaa liiketoiminnan vastuullisuutta. Kas-

vava huolenaihe mineraaliöljyjen siirtymisestä kierrätyskuitupohjaisista pakkauksista elintarvikkeisiin lisää puhtaan ja turvallisen ensikuidun kysyntää.

Metsä Boardin valmistamat ensikuitukartongit ovat kevyitä, puhtaita, turvallisia ja helposti kierrätettäviä, ja niissä käytetyt kuidut ovat 100-prosenttisesti jäljitettävissä kestävästi hoidettuihin pohjosiin metsiin. Maailman johtavat merkkituotevalmistajat luottavatkin Metsä Boardin kartonkeihin. Menestyksen perustana on jatkuva innovointi, laadukas puuraaka-aine, vahva kuituosaaminen ja uusimpien tuotantoteknologioiden hyödyntäminen.

Tuotevalikoimaa täydentää palveluosaaminen. Metsä Boardilla on huipputason osaamista muun muassa pakkausten analysoinnissa ja suunnittelussa, teknisessä asiantuntemuksessa sekä tutkimuksessa ja tuotekehityksessä. Yhteistyössä asiakkaidensa kanssa Metsä Board kehittää innovatiivisia, ekologistia ja käyttäjäystävällisiä pakkausratkaisuja, jotka vastaavat tulevaisuuden kuluttajien tarpeisiin.





KEVEYS JA BARRIER-RATKAISUT TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINNAN PAINOPISTEALUEINA



Maailma painii ympäristöhaasteiden kanssa, ja materiaalitehokkuuden maksimoiminen sekä pakkausjätteen minimoiminen kasvattavat merkitystään. Entistä ajankohtaisemmat kevyet ja laadukkaat kartongit ovat hyvä esimerkki onnistuneesta trendien haistelusta. 1990-luvulla Metsä Board päätti investoida BCTMP:n (bleached chemi-thermomechanical pulp) tutkimukseen ja kehitykseen. Tänäpä BCTMP on yksi Metsä Boardin kartonkien pääraaka-aineista. Metsä Boardista tuli keveiden kartonkien edelläkävijä, minkä lisäksi BCTMP mahdollisti yhdistelmän muita hyviä ominaisuuksia, kuten erinomaisen painopinnan, vaaleuden ja jäykkyyden. Keveys säilyy tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteenä jatkossakin.

Kartonkien keventämisen lisäksi Metsä Boardin tutkimus ja tuotekehitys keskittyy tarjoilupakkauskartonkien uusiin barrier-ratkaisuihin, myös yhteistyössä yliopistojen ja tutkimuslaitosten kanssa. Metsä Board jatkaa biopohjaisten materiaalien ja muiden innovatiivisten barrier-ratkaisujen kehittämistä.

KESTÄVÄ KEHITYS

KANNATTAVAA KASVUA VASTUULLISESTI

Metsä Boardilla on ainutlaatuinen arvoketju, jossa raaka-aineena käytetyt ensikuidut ovat jäljitettävissä kestävästi hoidettuihin metsiin ja tuotanto on resurssitehokasta. Metsä Board on saanut vastuullisesta liiketoiminnastaan useita tunnustuksia.



Lue lisää

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka kestävä kehityksen työ kattaa kaikki liiketoiminnot. Lue lisää Metsä Groupin vastuullisuustyöstä vuoden 2017 Sustainability Reportista.

Lataa raportti osoitteesta www.metsagroup.com/csr

Kestävä kehitys ja vastuu ympäristöstä ovat olennainen osa Metsä Boardin jokapäiväistä toimintaa. Kevyet kartongit ovat resurssitehokkaita; niiden valmistuksessa käytetään vähemmän energiaa, vettä ja raaka-aineita kuin perinteisten kartonkien valmistuksessa. Niistä myös syntyy vähemmän jätettä. Pääraaka-aine, puhdas ja turvallinen ensikuitu, on täysin jäljitettävissä ja pääosin sertifioitua.

Metsä Board kehittää tuotantolaitostensa toimintaa jatkuvasti tuotannon tehostamiseksi ja ympäristökuormituksen sekä -riskien vähentämiseksi ja resurssitehokkuuden edelleen parantamiseksi. Pitkäjänteisen toiminnan tuloksena tuotannon energiatehokkuus on parantunut ja sekä fossiilisia hiilidioksidipäästöjä että veden käyttöä on merkittävästi vähennetty. Uusiutuvan energian osuutta pyritään jatkuvasti lisäämään. Vuonna 2017 sen osuus Metsä Boardin kokonaisenergiankulutuksesta oli 52 prosenttia.

Metsä Board on saanut useita tunnustuksia sitoutumisestaan kestäväan liiketoimintaan. Vuonna 2017 Metsä Board pääsi jälleen sekä CDP:n Climate A -listalle että Water A -listalle ja sai CDP:n Forest-ohjelmassa Leadership-statuksen. CDP on kansainvälinen voitto tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä.

Metsä Board kuuluu parhaan 10 prosentin joukkoon yrityksistä, jotka osallistuivat CDP:n vesiohjelmaan ja pääsivät Water A -listalle. CDP:n Climate-raportointiin osallistuneista yrityksistä ainoastaan parhaimmat 5



METSÄSTÄ PÖYTÄÄN

Ensikuitukartongilla on vahva asema kasvavilla ruokapakkausmarkkinoilla. Metsä Boardin tuoteturvallisuus nojaa puhtaan, kestävästi hoidetuista metsistä peräisin olevan ensikuidun käyttöön.



Lue lisää aiheesta Metsä Groupin Sustainability Reportista, s. 24–25.

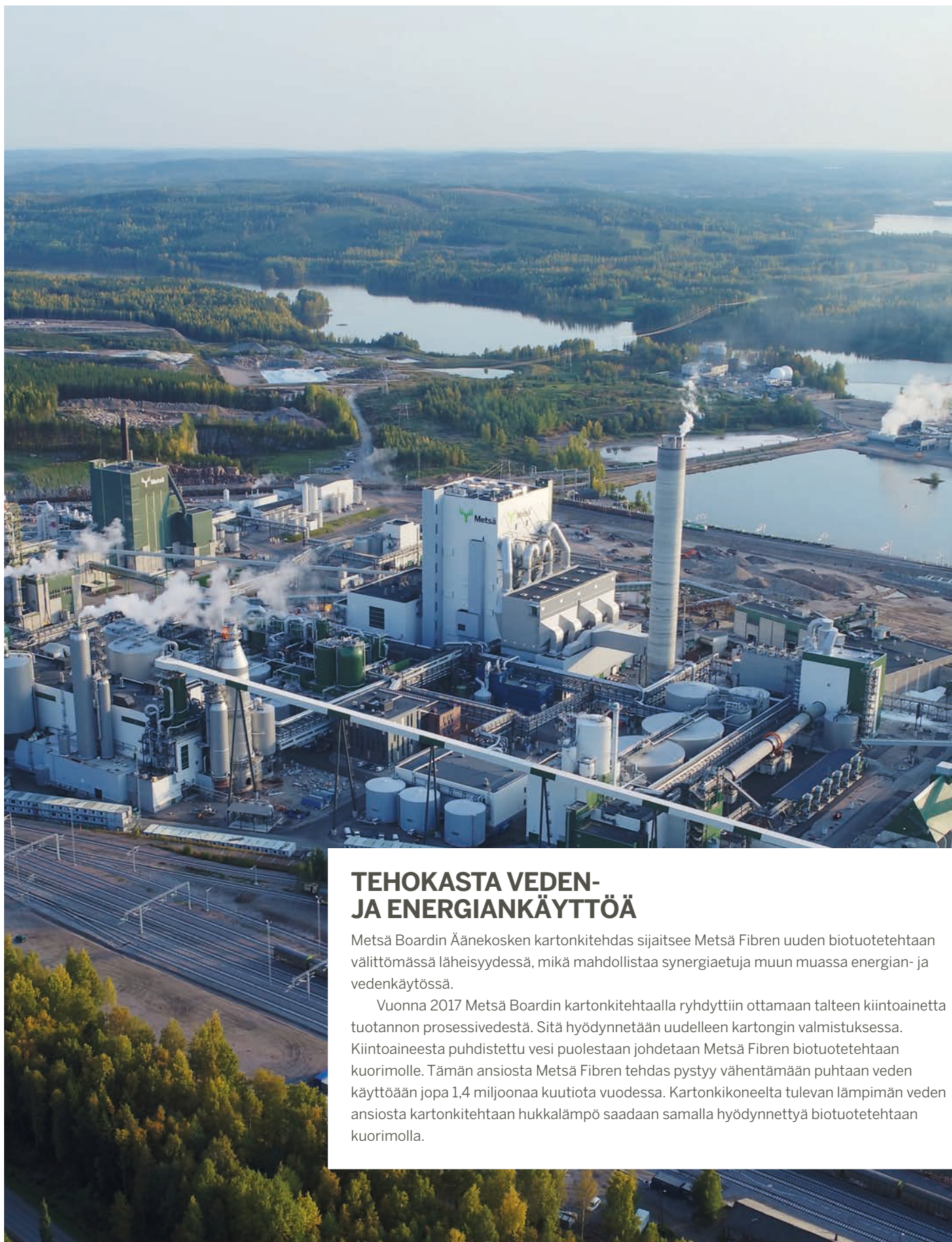
prosenttia sijoittuivat A-listalle. Metsä Board oli ainoa eurooppalainen metsäteollisuusyritys Climate A-listalla. Paikka listalla on tunnustus Metsä Boardin toiminnasta vähentää päästöjä, pienentää ilmatoriskeitä sekä kehittää matalahiilisiä ratkaisuja.

Pääsy Water A -listalle on myös merkittävä tunnustus, sillä vedenkäyttö on olennainen osa sellun ja kartongin valmistusprosessia. Metsä Boardin käyttämästä vedestä 99 prosenttia on pintavettä, mikä palautetaan luontoon huolellisen puhdistuksen jälkeen.

Toimitusketjujen vastuullisuutta arvioiva EcoVadis myönsi Metsä Boardin vastuullisuuskäytännöille kultatason sertifiointin. Metsä Board kuului EcoVadiksen toimittajien arvi-

oinnissa yhden prosentin parhaimmiston kaikissa sen arviointiluokissa, jotka ovat ympäristö, työvoimakäytännöt, kestävä hankinta ja oikeudenmukaiset liiketoimintakäytännöt. EcoVadiksen kehittämä raportointialusta tarjoaa yrityksille maailmanlaajuisesti mahdollisuuden arvioida toimittajiensa ympäristöasioiden ja yhteiskuntavastuun hoitamista.

Metsä Board on myös sitoutunut CDP:n, World Resources Instituten (WRI), WWF:n ja YK:n Global Compactin Science Based Targets -aloitteeseen, jonka avulla yritykset voivat osoittaa sitoutumisensa Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteeseen hillitä ilmaston lämpeneminen alle kahteen asteeseen.



TEHOKASTA VEDEN- JA ENERGIANKÄYTTÖÄ

Metsä Boardin Äänekosken kartonkitehdas sijaitsee Metsä Fibren uuden biotuotetehtaan välittömässä läheisyydessä, mikä mahdollistaa synergiaetuja muun muassa energian- ja vedenkäytössä.

Vuonna 2017 Metsä Boardin kartonkitehtaalla ryhdyttiin ottamaan talteen kiintoainetta tuotannon prosessivedestä. Sitä hyödynnetään uudelleen kartongin valmistuksessa. Kiintoaineesta puhdistettu vesi puolestaan johdetaan Metsä Fibren biotuotetehtaan kuorimolle. Tämän ansiosta Metsä Fibren tehdas pystyy vähentämään puhtaan veden käyttöönsä jopa 1,4 miljoonaa kuutiota vuodessa. Kartonkikoneelta tulevan lämpimän veden ansiosta kartonkitehtaan hukkalämpö saadaan samalla hyödynnettyä biotuotetehtaan kuorimolla.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET

Kestävä kehitys on mukana kaikessa mitä teemme. Kestävän kehityksemme perusta on neljä toimintamme läpileikkaavaa teemaa sekä kahdeksan jokapäiväistä työtämme ohjaavaa tavoitetta. Toimintamme tukee YK:n asettamien kestävä kehityksen tavoitteiden (Sustainable Development Goals, SDG) saavuttamista.



Lue lisää

Tällä aukeamalla esitetyt tavoitteet ovat Metsä Groupin yhteisiä, lukuun ottamatta energiatehokkuutta, jolle Metsä Board on asettanut oman tavoitteensa. Toteumaluvut ovat Metsä Boardin omia.

Lue lisää Metsä Groupin tavoitteista: Sustainability Report 2017.

LIIKETOIMINNAN EETTISYYS

Toimintatapakoulutus (Code of Conduct):

TAVOITE	TOTEUMA 2017
100 %	79 %

TYÖTURVALLISUUS

Poissaoloon johtaneiden työtaturmien taajuus vuosittain (LTA1: 6,4):

TAVOITE	TOTEUMA 2017
-10 %	-28,4 %

HYVINVOINTI

Sairauspoissaolot:

TAVOITE	TOTEUMA 2017
<3 %	3,9 %



TARJOAMME KESTÄVIÄ VAIHTOEHTOJA

TUOTTEET JA PALVELUT

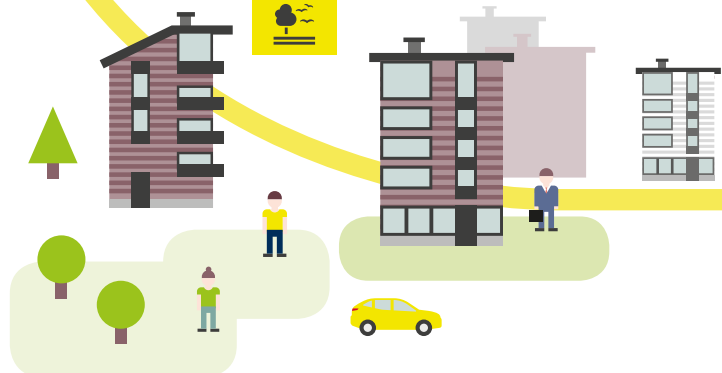
- Vastuulliset, turvalliset ja kierrätettävät tuotteet uusiutuvasta puusta
- Asiakslähtöiset palvelut ja ratkaisut
- Innovaatiot ja uudistuminen



LUOMME HYVINVOINTIA

SIDOSRYHMÄT JA SOSIAALISET VAIKUTUKSET

- Toimintatapojen eettisyys
- Vastuullinen työnantaja
- Työturvallisuus
- Kumppanuudet ja teolliset ekosysteemit
- Arvonluonti yhteiskunnassa





TUOMME METSÄN LUOKSESI

RAAKA-AINEET JA TOIMITUSKETJU

- Kestävä metsänhoito, metsien monimuotoisuus ja monikäyttö
- Raaka-aineiden jäljitettävyyys
- Vastuullinen toimitusketju



HUOMIOIMME ILMASTON JA YMPÄRISTÖN TOIMINNASSAMME

RESURSSITEHOKKUUS JA YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

- Raaka-aineiden, energian ja veden tehokas käyttö
- Arvokkaita sivuvirrat
- Uusiutuva energia
- Päästöt ilmaan ja veteen

PUU

Sertifioidun puun osuus:

TAVOITE

>80 %

TOTEUMA 2017

80 %

LOGISTIIKKA

Tavoitteena varmistaa päälogistiikkavirtojen vastuullisuus:

TAVOITE

100 %

TILANNE 2017

100 %

Vuoden 2017 loppuun mennessä kaikki 481 vastuullisuus-kyselyyn osallistunutta pää-logistiikkakumppania täyttivät Metsä Groupin asettamat vastuullisuuskriteerit.

ILMASTO

Fossiiliset CO₂ -päästöt tuotetonnia kohden 2009–2020:

TAVOITE

-30 %

TOTEUMA 2017

-47 %

ENERGIA

Energiätehokkuuden parantaminen 2009–2020:

TAVOITE

12 %

TOTEUMA 2017

10,2 %

RESURSSITEHOKKUUS

Prosessiveden käyttö tuotetonnia kohden 2010–2020:

TAVOITE

-17 %

TOTEUMA 2017

-17 %

HENKILÖSTÖ

KASVU LÄHTEE IHMISSISTÄ

Kasvua ei ole ilman henkilöstöä. Siksi Metsä Board panostaa henkilöstön osaamisen kehittämiseen sekä reiluun, kasvua tukevaan johtamiseen.



Lue lisää
Hallituksen toimintakertomus s. 20

Kasvutavoitteiden saavuttaminen edellyttää organisaation ja henkilöstön osaamisen jatkuvaa kehittämistä. Laadukas esimiestyö ja johtamiskulttuuri ovat tässä avaintekijöitä. Metsä Boardissa yhdenmukaistetaan toimintatapoja ja kehitetään jatkuvasti johtamista ja johtamiskulttuuria.

Tulevia resurssitarpeita ennakoidaan Metsä Boardissa arvioimalla tulevaisuudessa tarvittavaa osaamista, tekemällä seuraajasuunnittelua ja kehittämällä henkilöstöä muun muassa ammatillisissa koulutuksissa ja hyödyntämällä työnkiertoa. Vuosittain toteutettava työyhteisön toimivuustutkimus on tärkeä työkalu selvi-

tettäessä, miten työympäristö ja johtaminen tukevat päivittäistä työntekoa.

Henkilöstön työhyvinvoinnista ja -kyvystä huolehditaan suunnitelmallisesti ja riskeihin tartutaan ennakoivasti. Varhaisen tuen malli on osa yhteistä toimintatapaa. Työntekijöiden työkykyä tuetaan työuran kaikissa vaiheissa.

Työturvallisuutta parannetaan pyrkimällä vaikuttamaan asenteisiin ja ennakoiviin toimenpiteisiin. Tavoitteena on myös yhtenäistää työturvallisuuskäytäntöjä eri yksiköiden välillä ja edelleen kiinnittää huomiota turvallisuus- ja vaaratilannehavaintojen raportointiin. Yksi esimerkki tästä on tehtaiden infonäyttöillä jaettavat tapaturmaraportit, jotka auttavat

ennakoimaan vaaranpaikkoja. Metsä Boardin tavoitteena on parantaa työympäristön turvallisuutta ja edetä siten kohti tapaturmatonta työpaikkaa. Metsä Boardin pitkän aikavälin tavoite poissaoloon johtavien tapaturmien osalta on nolla.

Metsä Boardin tehtailla otetaan käyttöön 5S-laatu järjestelmä tuottavuuden, työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin lisäämiseksi. Simpeleen tehtaalla järjestelmä otettiin käyttöön vuonna 2017. Muiden tehtaiden osalta tavoitteena on siirtyä 5S-järjestelmään vuoden 2018 aikana.

YHDESSÄ TEHTY

Metsä Board uudisti alkuvuonna markkinoinnin avainviestit ja yhtenäisti tuote- ja palveluvalikoimansa. Hankkeessa oli laajemmin kyse uudenlaisesta toimintatavasta ja tavoitteesta tarjota asiakkaille parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla.

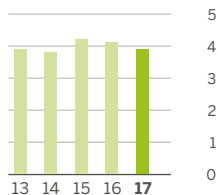
Toukokuista lanseerausta ja asiakasviestinnän aloittamista edelsi mittava sisäinen valmistelu yksiköissä ja tehtailla. Kevään aikana lähes 750 työntekijää pohtivat yhteisissä työpajoissa, miten uudistetut avainviestit näkyvät käytännön työssä ja miten ne esitellään asiakkaille.

”Tällainen hanke ei voisi menestyä ilman koko henkilöstön tukea ja innostumista. Siksi oli tärkeää, että kaikki ymmärtävät, mikä muuttuu, mitä teemme jatkossa eri tavalla ja kuinka esittelemme Metsä Boardia ulospäin. Onnistumme yhdessä tekemällä”, myynti- ja markkinointijohtaja Sari Pajari korostaa.



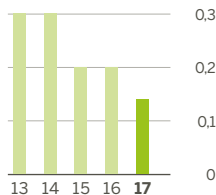
SAIRAUS- POISSAOLOT¹⁾

¹⁾ Prosenttia teoreettisesta työajasta



TYÖTAPATURMA- POISSAOLOT

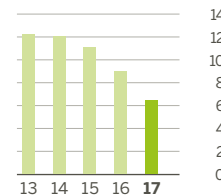
%



POISSAOLON JOHTANEET TYÖTAPATURMAT²⁾

MILJOONAA TEHTYÄ
TYÖTUNTIA KOHDEN

²⁾ Sisältäen tehtaat ja satamaoperaattorin



ARJEN JOHTAMISTEKOJA

Johtamiskulttuuri nostettiin vuonna 2017 Metsä Boardissa yhtiötason kehittämis-kohteeksi. Yhtiön avainhenkilöistä koostuneessa ryhmässä pohdittiin, miten johtamiskulttuuria voidaan kehittää omilla toimintatavoilla. Työn tuloksena määriteltiin neljä johtamisteemaa, jotka ovat "Ota mukaan henkilöitä eri toiminnoista", "Viesti roolit, vastuu ja päätösvalta", "Kysy ja kerro MIKSI?" ja "Edistä 'Opi kömmähdyksistä ja siirry eteenpäin' -mentaliiteettia".

Esimerkkejä johtamisteemojen toteutumisesta eri yksiköissä kerättiin Ilmianna hyvä johtamisteko -kampanjalla. Vuoden aikana saatiin lukuisia kuvauksia tavoista, joilla henkilöstön hyvää johtamista toteutetaan käytännössä.

"Jokainen metsäboardilainen voi huomioida johtamisteemat omassa työssään ja samalla vaikuttaa työyhteisöemme tuloksellisuuteen ja hyvän ilmapiiriin luomiseen", henkilöstöjohtaja Susanna Tainio sanoo.

TILINPÄÄTÖS
2017

TILINPÄÄTÖS 2017

Metsä Boardin kartonkitoimitukset kasvoivat 15 prosenttia vuonna 2017 edellisvuoteen verrattuna. Vertailukelpoinen liike-tulos parani 41 prosenttia edellisvuodesta kartonkien ja markkinasellun kasvaneiden toimitusmäärien sekä lopetettujen paperiliiketoimintojen seurauksena. Tulosta paransi myös vahva sellumarkkina ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren uuden biotuotetehtaan onnistunut käynnistyminen vuoden toisella puoliskolla.



Lue lisää verkkosivuilta
www.metsaboard.com/sijoittajat



SISÄLLYS

KONSERNI

- 20** Hallituksen toimintakertomus 2017
- 29** Konsernin laaja tuloslaskelma
- 30** Konsernin tase
- 31** Konsernin laskelma oman pääoman muutoksista
- 32** Konsernin rahavirtalaskelma
- 33** Tilinpäätöksen liitetiedot
- 83** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 87** Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

EMOYHTIÖ

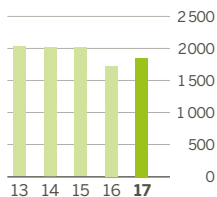
- 88** Emoyhtiön tilinpäätös – tuloslaskelma
- 89** Emoyhtiön tilinpäätös – tase
- 90** Emoyhtiön tilinpäätös – rahoituslaskelma
- 91** Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
- 92** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 98** Hallituksen esitys emoyhtiön tilikauden tulosta koskeviksi toimenpiteiksi
- 99** Tilintarkastuskertomus

HALLINTO

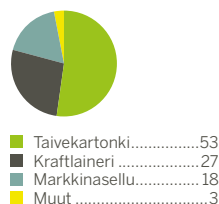
- 102** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 109** Palkka- ja palkkioselvitys
- 112** Metsä Board Oyj:n hallitus
- 114** Metsä Board Oyj:n johtoryhmä
- 116** Neljännesvuositiedot
- 117** Tuotantokapasiteetit
- 118** Kymmenen vuotta lukuina
- 119** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

AVAINLUVUT

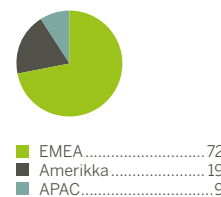
LIKEVAIHTO MILJ. EUROA



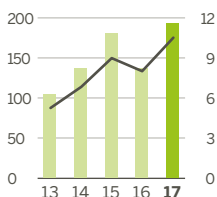
LIKEVAIHDON JAKAUMA %



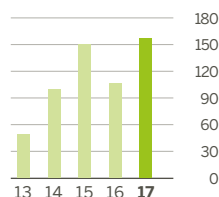
LIKEVAIHTO MARKKINA- ALUEITTAIN %



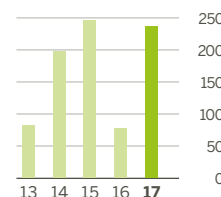
LIIKETULOS, VERTAILU- KELPOINEN MILJ. EUROA JA % LIKEVAIHDOSTA



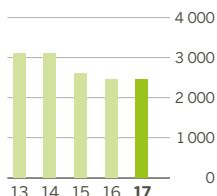
TULOS ENNEN VEROJA, VERTAILU- KELPOINEN MILJ. EUROA



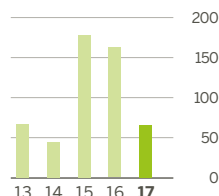
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA MILJ. EUROA



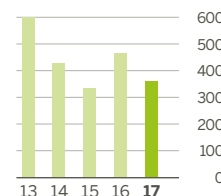
HENKILÖSTÖ KAUDEN LOPUSSA



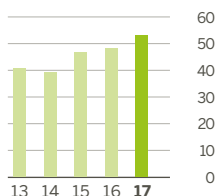
INVESTOINNIT MILJ. EUROA



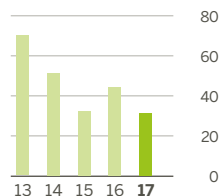
KOROLLISET NETTOVELAT MILJ. EUROA



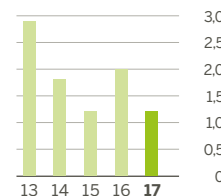
OMAVARAISUUSASTE %



NETTO- VELKAANTUMISASTE %



NETTOVELKA / VERTAILUKELPOINEN EBITDA



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2017

TOIMINTAYMPÄRISTÖ VUONNA 2017

Ensikuitukartongista valmistettujen pakkausmateriaalien kysyntää tukevat vahvat megatrendit kuten väestönkasvu ja kaupungistuminen sekä kasvavat vaatimukset pakkausmateriaalien kierrätettävyydestä, resurssitehokkuudesta ja tuoteturvallisuudesta. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin maailmanlaajuisen kokonaiskysynnän Metsä Board arvioi kasvavan 3–4 prosentin vuosivauhtia. Metsä Boardin kokonaiskartonkitoimitukset vuonna 2017 kasvoivat 15 prosenttia.

Metsä Board on Euroopan johtava taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja ja toimittaja. Yhtiön arvioitu osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaiskapasiteetista on 35 prosenttia ja vastaavasti valkoisen kraftlainerin kokonaiskapasiteetista 33 prosenttia. Metsä Boardin tavoitteena on säilyttää vahva markkina-asema Euroopassa myös tulevaisuudessa. Vuonna 2017 yhtiön taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin toimitukset EMEA-alueelle kasvoivat 15 prosenttia.

Amerikoissa Metsä Board jatkaa kasvuaan. Metsä Boardin taivekartongin kysyntää tukevat mm. taivekartongin keveys kilpaileviin kartonkilajeihin verrattuna sekä ekologisten pakkausmateriaalien kysynnän nopea kasvu. Päälystetyssä valkoisessa kraftlainerissa Metsä Boardilla on vahva markkina-asema Amerikoissa. Vuonna 2017 yhtiön taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin toimitukset Amerikkoihin kasvoivat 23 prosenttia.

Aasiassa Metsä Board keskittyy korkeaa laatua edellyttäviin asiakkaisiin, ja tavoittelee maltillista kasvua erityisesti kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa. Vuonna 2017 yhtiön taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin toimitukset APAC-alueelle kasvoivat 11 prosenttia.

Valkoisten kraftlainerien markkinahinnat nousivat vuonna 2017. Metsä Board ilmoitti korottavansa valkoisen kraftlainerin hintaa Euroopassa kaksi kertaa (molemmat korotukset 50 euroa/tonni) vuoden 2017 aikana. Loppuvuonna Metsä Board ilmoitti myös korottavansa taivekartongin hintaa Euroopassa 90 euroa/tonni.

Ensikuitukartonkien vahva kysyntä näkyi Metsä Boardin Suomen kartonkitehtaiden tilauskannoissa, jotka etenkin vuoden lopussa olivat selvästi aiempaa pidemmät. Eurooppalaisten taivekartonkituottajien lisääntynyt kapasiteetti ei ole vaikuttanut negatiivisesti markkinatilanteeseen tai kartonkien hintakehitykseen.

Sellumarkkina oli vuonna 2017 vahva ja sellujen hinnat nousivat odotettua voimakkaammin. Hinnat nousivat etenkin Kiinassa, jossa kysyntää tukivat pehmopaperin ja kartongin kysynnän nopea kasvu, kierrätyskuidun tuontirajoitukset sekä joidenkin selluntoimittajien toimituskatkot toisella vuosipuoliskolla.

Markkinasellun kysynnän ja kapasiteetin tasapaino vuonna 2017 oli 91 prosenttia (2016: 91 %). Euroopassa pitkäkuituisen sellun euroääräinen markkinahinta nousi 8 prosenttia (-6 %) ja dollarimääräinen markkinahinta 10 prosenttia (-6 %) edelliseen vuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euro- ja dollarimääräiset markkinahinnat nousivat vastaavasti 16 (-11) ja 18 (-11) prosenttia. (Lähde: Foex Indexes Ltd)

Vuonna 2017 Euron kesikurssi Yhdysvaltain dollariin nähden vahvistui 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Euron kesikurssi

suhteessa Iso-Britannian puntaan vahvistui vastaavasti 7 prosenttia ja Ruotsin kruunuun nähden 2 prosenttia.

TULOSKEHITYS TILIKAUDELLE 2017 (2016)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 848,6 miljoonaa euroa (1 720,3). Liikevaihtoa nosti kartonkien ja markkinasellun kasvaneet toimitusmäärät sekä sellujen korkeammat hinnat. Liiketulos oli 207,1 miljoonaa euroa (132,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 193,5 miljoonaa euroa (137,5). Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyron suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta ja Englannissa purettujen tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen tuloutuksesta.

Vertailukelpoista liikekulusta paransivat kartonkien ja markkinasellun kasvaneet toimitusmäärät sekä lopetetut paperiliiketoiminnot. Tulosta paransi myös vahva sellumarkkina ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren uuden biotuotetehtaan onnistunut käynnistyminen vuoden toisella puoliskolla. Maailmanlaajuinen positiivinen vire lainerimarkkinalla nosti valkoisen kraftlainerin hintaa paikallisissa valuutoissa. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 13 miljoonan euron positiivinen vaikutus tilikauden liikekulokseen.

Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa painoi Husumin myynnin jakauma etenkin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Yhtiön tavoitteena on edelleen parantaa keskihintaa ja kasvattaa myyntiä etenkin Pohjois-Amerikassa.

Lateksin hinnat olivat alkuvuonna korkeat, mutta palasivat kolmannella vuosineljänneksellä normaalille tasolle. Muilta osin kartonkien kokonaistuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Husumin taivekartongin tuotantokustannukset tuotettua tonnia kohti ovat edelleen muita tehtaita korkeammat, mikä johtuu kapasiteetin alhaisemmasta käyttöasteesta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -36,3 miljoonaa euroa (-30,7) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,1 miljoonaa euroa (-4,9). Rahoituskuluihin sisältyy -11,2 miljoonaa euroa vuonna 2019 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ennenaikaiseen takaisinostoon liittyviä kuluja.

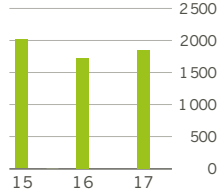
Tilikauden tulos ennen veroja oli 170,8 miljoonaa euroa (101,6). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 157,2 miljoonaa euroa (106,8). Tuloverot olivat -20,3 miljoonaa euroa (-11,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,42 euroa (0,25). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,39 euroa (0,26). Oman pääoman tuotto oli 13,6 prosenttia (8,7), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 12,4 prosenttia (9,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,9 prosenttia (7,8), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,2 prosenttia (8,1).

RAHAVIRTA

Vuonna 2017 liiketoiminnan nettorahavirta oli 236,3 miljoonaa euroa (1–12/2016: 77,0). Rahavirtaa kasvatti parantunut tulos ja muutokset käyttöpääomassa. Käyttöpääoma laski tilikaudella 34,1 miljoonaa euroa

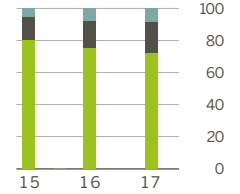
LIKEVAIHTO MILJ. EUROA



LIKEVAIHDON JAKAUMA %



LIKEVAIHTO ALUEITTAIN %



TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2017	2016	2015
Liikevaihto, milj. euroa	1 848,6	1 720,3	2 007,5
EBITDA, milj. euroa	298,7	234,6	302,5
vertailukelpoinen, milj. euroa	289,1	231,1	283,3
EBITDA, %:a liikevaihdosta	16,2	13,6	15,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	15,6	13,4	14,1
Liiketulos, milj. euroa	207,1	132,3	199,0
vertailukelpoinen, milj. euroa	193,5	137,5	179,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	11,2	7,7	9,9
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	10,5	8,0	9,0
Tulos ennen veroja, milj. euroa	170,8	101,6	167,1
vertailukelpoinen, milj. euroa	157,2	106,8	150,2
Kauden tulos, milj. euroa	150,5	90,4	137,3
vertailukelpoinen, milj. euroa	137,5	93,6	120,2
Osakekohtainen tulos, euroa	0,42	0,25	0,39
vertailukelpoinen, euroa	0,39	0,26	0,34
Oman pääoman tuotto, %	13,6	8,7	14,7
vertailukelpoinen, %	12,4	9,0	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,9	7,8	12,5
vertailukelpoinen, %	11,2	8,1	11,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	53	48	46
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	31	44	32
Korollinen nettovelka/EBITDA ¹⁾	1,2	2,0	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, euroa	3,28	2,96	2,89
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	358,4	463,8	333,4
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	65,4	162,4	177,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. euroa	236,3	77,0	246,7
Henkilöstö keskimäärin kaudella	2 456	2 588	2 851
Palkat ja palkkiot, milj. euroa	125,7	132,3	154,6

¹⁾ Kauden lopun korollisen nettovelan suhde 12 edellisen kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen (EBITDA).

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

1 000 tn	2017	2016	2015
Toimitusmäärät			
Kartongit	1 803	1 607	1 449
Paperit	0	35	478
Markkinasellu	515	500	549
Tuotantomäärät			
Kartongit ¹⁾	1 817	1 708	1 481
Paperit	0	23	430
Metsä Fibren sellu ²⁾	619	577	586
Metsä Boardin sellu	1 330	1 236	1 206

¹⁾ Sisältää tapetin pohjapaperin.

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

TAIVEKARTONKI- TOIMITUKSET ALUEITTAIN 1 000 TONNIA



EMEA	796
Amerikka	232
APAC	116

VALKOISEN KRAFTLAINERIN TOIMITUKSET ALUEITTAIN 1 000 TONNIA



EMEA	457
Amerikka	187
APAC	14

(2016: nousi 74,5). Vuonna 2016 käyttöpääomaa kasvatti Husumin investointiohjelma.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2017 yhteensä 65,4 miljoonaa euroa (2016: 162,4) koostuen pääosin kunnossapitoinvestoinneista sekä Husumin tehtaan ekstruusiopäällystyslinjasta. Vuonna 2016 investoinnit olivat yhteensä 162,4 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät erät olivat Husumin investointiohjelma ja ekstruusiopäällystyslinja sekä oman pääoman ehtoinen sijoitus Metsä Fibren uuteen biotuotetehtäseen.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 53 prosenttia (31.12.2016: 48) ja nettovelkaantumisaste 31 prosenttia (31.12.2016: 44). Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli tilikauden lopussa 1,2 (31.12.2016: 2,0).

Korolliset velat olivat vuoden lopussa 577,0 miljoonaa euroa (31.12.2016: 688,0). Velasta oli valuuttamääräistä 1,1 prosenttia, vaihtuvakorkoista 18,5 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli vuoden lopussa 3,3 prosenttia (31.12.2016: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,4 vuotta (31.12.2016: 2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 67,9 kuukautta (31.12.2016: 14,9).

Korollinen nettovelka oli vuoden lopussa 358,4 miljoonaa euroa (31.12.2016: 463,8).

Metsä Board Oyj laski syyskuussa liikkeeseen 250 miljoonan euron suuruisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy vuonna 2027 ja sen kiinteä kuponkikorko on 2,75 prosenttia. Lainalla on Standard & Poors'in luottoluokitus BB+. Lisäksi Metsä Boardilla on vuonna 2019 erääntyvä alkuperäiseltä määrältään 225 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, josta on jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinostojen jälkeen.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 449,2 miljoonaa euroa (31.12.2016: 422,6), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 215,1 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 134,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 207,0 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 8,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Myytavissä olevien sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 240,3 miljoonaa euroa (31.12.2016: 195,9). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 44,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,0 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.12.2016: 6,4). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 8 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla pyritään ne kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Moody's Investors Service nosti elokuussa Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen tasolta Ba2 tasolle Ba1. Luokituksen näkymät ovat vakaat.

HENKILÖSTÖ

Metsä Boardin palveluksessa oli vuonna 2017 keskimäärin 2 456 henkilöä (2 588). Henkilöstöstä 59 prosenttia työskenteli Suomessa, 30 prosenttia Ruotsissa, 8 prosenttia muualla EMEA-alueella ja 3 prosenttia Amerikoissa sekä APAC-alueella. Henkilöstöstä 1 507 (1 589) oli työntekijöitä, joista naisia oli 9 prosenttia (9) ja miehiä 91 prosenttia (91). Henkilöstöstä 844 (877) oli toimihenkilöitä, joista naisia oli 43 prosenttia (42) ja miehiä 57 prosenttia (58). Metsä Boardin työntekijöiden keski-ikä on 47,0 vuotta ja toimihenkilöiden keski-ikä oli 45,5 vuotta. Henkilöstökulut olivat vuonna 2017 yhteensä 198 miljoonaa euroa (211), josta palkat ja palkkiot olivat 126 milj. euroa (132).

Tuleviin eläköitymisiin varaudutaan eläköitymisennusteilla ja niiden pohjalta tehtävillä resurssisuunnitelmilla. Yhtiö on käynnistänyt Suomessa tulevien työntekijöiden rekrytointiin tähtääviä oppisopimus-koulutuksia ja tehdasyksiköissä panostetaan työssäoppimiseen ja tiedon jakamiseen mm. vertaismentoroinnilla.

Henkilöstön kehittämistoimenpiteistä ja työturvallisuudesta lisää tämän toimintakertomuksen Selvitys muista kuin taloudellisista tunnusluvuista -osiossa.

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin kevyiden, ekologisten ja kierrätettävien ensikuitukartonkien kysyntä pysyi vuonna 2017 hyvällä tasolla. Husumin taivekartonkikapasiteettia hyödyntäen Metsä Board pystyy entistä paremmin vastaamaan korkealaatuisten ensikuitukartonkien kasvavaan globaaliin kysyntään.

Ensikuitukartonkien maailmanlaajuinen hyvä kysyntä näkyi myös Metsä Boardin kartonkitehtaiden keskimääräisissä tilauskannoissa,

jotka olivat vuoden toisella puoliskolla normaalia korkeammalla tasolla. Metsä Boardin viisi tuotantoyksikköä: Tako, Simpele, Husum, Kaskinen ja Joutseno ylsivät uusiin vuosituotantoennätyksiin.

Husumin tehtaalla taivekartongin kapasiteetin käyttöaste vuonna 2017 oli 71 prosenttia. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla taivekartongin keskihintaa heikensi myynnin maantieteellinen jakauma, kun osa Husumin kartonkitoimituksista kohdistui Lähi-itään. Vuoden loppua kohden Pohjois-Amerikan myynnin osuus kasvoi ja taivekartongin keskihinta paikallisissa valuutoissa parani. Vuoden viimeiselle neljännekselle ajoittunut Husumin tehdasintegraatin vuosihuoltoseisokki kesti arvioitua pidempään ja aiheutti etenkin sellun tuotannon ja myynnin menetyksiä.

Metsä Boardin omien PE-päällystettyjen kartonkien toimitukset käynnistyivät Husumin tehtaalla vuoden toisella neljänneksellä. Yhtiö jatkaa edelleen muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä ja tutkii dispersiopäällystysten ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä. Tilikauden jälkeen Metsä Board ilmoitti tuovansa markkinoille innovatiivisen, erityisellä barrier-käsittelyllä valmistetun biopohjaisen ja -hajoavan kartongin pääosin tarjoilupakkauksikäyttöön.

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

Metsä Board lanseerasi toukokuussa uudistetun tuote- ja palveluvalikoimansa. Kaikkien kartonkien tuotenimet yhdenmukaistettiin Metsä Board -tuoteperheen alle. Better with Less -konseptillä edistetään pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla.

Vuoden aikana Metsä Board menestyi jälleen useissa kansainvälisissä pakkausalan kilpailuissa. Metsä Boardin pakkausratkaisut ja niissä käytetyt korkealaatuiset materiaalit saivat tunnustusta mm. ekologisuudesta, innovatiivisuudesta ja toiminnallisuudesta. Yhtiö sai myös tunnustusta vastuullisuudesta mm. CDP-ltä ja EcoVadikselta.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren uusi biotuotetehdas käynnistyi elokuussa 2017, ja sellutoimitukset asiakkaille alkoivat syyskuussa. Tehtaan käynnistysvaihe on sujunut odotuksia paremmin. Uusi biotuotetehdas kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen.

STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board on johtava eurooppalainen ensikuitukartongin tuottaja. Yhtiö keskittyy kevyisiin ja korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin. Metsä Boardin strategisena tavoitteena on kasvaa kannattavasti keskimääräistä markkinak kasvua nopeammin. Ensikuidusta valmistettujen korkealuokkaisten kartonkien maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan kasvavan noin 3–4 prosenttia vuosittain. Metsä Boardin kannattavuus perustuu kustannustehokkuuteen ja terveeseen hinnoitteluun yhdistettynä korkealaatuisiin kuituraaka-aineisiin ja ainutlaatuisen tekniseen osaamiseen.

Metsä Boardin hallitus päivitti yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja päätti uudesta osinkopolitiikasta 1.6.2017 alkaen:

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) on vähintään 12 prosenttia (toteuma vuonna 2017: 11,2 %)
- Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5 (toteuma vuonna 2017: 1,2)
- Kartonkitoimitusten kasvu on keskimääräistä markkinak kasvua nopeampaa (vuonna 2017 kartonkitoimitukset kasvoivat 15 %)

Lisäksi Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilivuodelta 2017 jaettavasta osingosta vastaa 50 prosentin osuutta tilikauden tuloksesta.

OIKEUDENKÄYNNIT

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

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun.

OSAKKEET

Tilikauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 7,15 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2017 oli 7,36 euroa ja alin 5,34 euroa. Tilikauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 7,13 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2017 oli 7,28 euroa ja alin 5,43 euroa.

Vuonna 2017 B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 688 995 osaketta ja A-osakkeen 5 944 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 1 101,6 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 9,5 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus tilikauden kokonaiskaupankäynnistä oli 73 prosenttia.

Tilikauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 886 682 kappaletta ja B-osakkeita 319 626 064 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo tilikauden lopussa oli 2 539,6 miljoonaa euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2 283,7 miljoonaa euroa ja A-osakkeiden 255,9 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli vuoden lopussa 20 prosenttia (31.12.2016: 15 %).

Vuonna 2017 yhteensä 8 969 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeeksi. Vuoden lopussa Metsä Boardin osakkeiden koko-

naismäärä oli 355 512 746 kappaletta, joista A-osakkeita oli 35 886 682 ja B-osakkeita 319 626 064 kappaletta.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

MUUTOKSET JOHTORYHMÄSSÄ

Diplomi-insinööri Sari Pajari nimitettiin Metsä Boardin myynti- ja markkinointijohtajaksi 6.6.2017. Hänen aiempi vastuualueensa johtoryhmässä oli liiketoiminnan kehitys. Aiemmin markkinoinnista ja myynnistä vastannut johtoryhmän jäsen Seppo Puotinen lopetti yhtiön palveluksessa.

Diplomi-insinööri Harri Pihlajaniemi aloitti Metsä Boardin tuotantojohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 6.9.2017.

Aiemmin tuotannosta ja teknologiasta vastanneen tekniikan tohtori Ari Kivirannan vastuualue 6.9.2017 alkaen sisältää tutkimuksen, tuotekehityksen ja teknologian sekä liiketoiminnan kehityksen.

Pajari, Pihlajaniemi ja Kiviranta raportoivat Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukiolle.

TUTKIMUS JA KEHITYS

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitystoiminnan keskeiset tavoitteet ovat tuottaa entistä kevyempiä taive- ja lainerikartonkeja sekä kehittää uusia tuotteita tarjoilupakkaussegmenttiin. Vuonna 2017 lanseeratulla Better with Less -konseptilla Metsä Board haluaa edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa varmistaakseen oleellisten seikkojen huomioonottamisen tuotekehityksessä.

Metsä Boardin oma ekstruusiopäällystyslinja PE-päällystetyille tuotteille käynnistyi Huumissa vuonna 2017. Yhtiö jatkaa edelleen muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä, ja tutkii dispersiopäällystys- ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

Tilikauden jälkeen Metsä Board ilmoitti tuovansa markkinoille innovatiivisen, erityisellä barrier-käsittelyllä valmistetun biopohjaisen ja -hajoavan kartongin pääosin tarjoilupakkauskäyttöön. Ympäristöystävällisyyden lisäksi uusi tuote tarjoaa myös painatus- ja jalostushyötyjä.

Metsä Board vastaa tuoteturvallisuuden kiristyiin kansainvälisiin vaatimuksiin kehittämällä toimintaansa ja kouluttamalla henkilökuntaansa jatkuvasti. Vuonna 2017 käyttöön otettu raaka-aineiden hankintajärjestelmä parantaa tuoteturvallisuustiedon käsittelyä tuotantoketjussa asiakkaalle saakka. Euroopan johtavana ensikuitukartongin valmistajana Metsä Board haluaa varmistaa, että yhtiön tuottamat kartongit ja massat täyttävät tiukimmatkin puhtaushäviö- ja tuoteturvallisuusvaatimukset myös tulevaisuudessa. Kaikki Metsä Boardin tehtaat on sertifioitu elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmien standardien ISO 22000 tai FSSC 22000 mukaisesti. Järjestelmien avulla varmistetaan tuoteturvallisuus vaativissa käyttökohteissa, kuten suorassa kontaktissa elintarvikkeiden kanssa.

Metsä Boardin omat asiantuntijat kehittävät aktiivisesti innovatiivisia pakkausratkaisuja, joilla ensikuidun ainutlaatuisiin ominaisuuksiin perustuvaa kartonkipakkaamista voidaan entistä paremmin hyödyntää. Ratkaisuilla pyritään muun muassa korvaamaan muovin käyttöä pak-

kausmateriaalina. Metsä Boardin pakkausmateriaalit ja -ratkaisut ovat saaneet laajaa kansainvälistä tunnustusta, ja yhtiö on hakenut monille ratkaisuilleen patentti- ja mallisuoja.

Metsä Boardin tutkimus- ja kehityskulut olivat vuonna 2017 noin 5,5 (6,3) miljoonaa euroa eli noin 0,3 (0,4) prosenttia liikevaihdosta.

SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TUNNUSLUVUISTA

LIIKETOIMINTAMALLI

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia, kevyitä ja turvallisia ensikuitukartonkeja. Yhtiön päätuotteita ovat taive- ja tarjoilupakkauskartonki sekä valkoinen kraftlaineri. Metsä Boardin tehtaat sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa, missä tärkein raaka-aine, puu, on lähellä. Taive- ja tarjoilupakkauskartongin vuosittainen kapasiteetti on 1 330 000 tonnia ja valkoisen kraftlainerin 690 000 tonnia. Metsä Boardin asiakkaita taivekartonkiliiketoiminnassa ovat kansainväliset merkkituotevalmistajat, jalostajat ja tukkurit. Valkoisia kraftlainereita yhtiö myy pääosin aaltopahvipakkausten valmistajille. Yhtiöllä on myyntiä yli sataan maahan. Vuonna 2017 Metsä Boardin liikevaihdosta 72 prosenttia tuli EMEA-alueelta, 19 prosenttia Amerikoista ja 9 prosenttia APAC-alueelta.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto Osuuskunta omistaa 41,5 prosenttia Metsä Boardin osakkeista ja 61,4 prosenttia osakkeiden tuomasta äänivallasta. Metsä Board puolestaan omistaa 24,9 prosenttia sellua valmistavasta sisaryhtiöstään Metsä Fibrestä. Oman selluntuotannon lisäksi omistusosuus Metsä Fibrestä turvaa Metsä Boardin selluomavaraisuuden ja takaa sellun oikean laadun. Ylijäävä markkinasellu myydään pääosin Eurooppaan ja Aasiaan. Metsä Boardin puuraaka-aineen hankinta hoidetaan keskitetysti Metsäliitto Osuuskunnan (Metsä Forest) kautta Suomesta, Ruotsista, Baltian maista ja Venäjältä. Suurin osa Suomessa käytetystä puusta on peräisin Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenien metsistä. Metsä Board työllistää noin 2 350 henkilöä 17 maassa.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN PERIAATTEET

Kestävä kehitys ja vastuu ympäristöstä ovat olennainen osa Metsä Boardin jokapäiväistä toimintaa ja johtamista. Kestävän kehityksen tavoitteet on jaettu kolmeen kokonaisuuteen: (i) Puu ja toimitusketju, (ii) Energia, ilmasto ja resurssitehokkuus sekä (iii) Eettinen liiketoiminta ja henkilöstön hyvinvointi. Henkilöstön hyvinvoinnin mittarit ovat vuosittaisia, ja mm. päästöihin liittyvät tavoitteet ovat asetettu vuodelle 2020.

Kestävän kehityksen edistämisen lisäksi Metsä Board on sitoutunut ilmastomuutoksen hillitsemiseen, oman toimintansa jatkuvaan parantamiseen sekä vastuulliseen liiketoimintaan. Omien toimintojensa lisäksi Metsä Board on sitoutunut vastuullisuuden edistämiseen koko toimitusketjussa. Lisätietoa Metsä Boardin vastuullisuudesta löytyy Metsä Groupin kestävä kehityksen raportista osoitteesta www.metsagroup.fi/vastuullisuus.

YMPÄRISTÖ

Megatrendit, kuten väestönkasvu ja kaupungistuminen, lisäävät kauppaa ja samalla pakkausten kulutusta. Samaan aikaan vaatimukset pakkauksille kasvavat: tuoteturvallisuus ja puhtaus erityisesti ruokapakkauksissa sekä pakkausten kierrätettävyyden tulevat yhä tärkeämmiksi. Better with Less -konseptilla Metsä Board haluaa edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Kevyet kartongit ovat resurssitehokkaita; niiden valmistuksessa käytetään vähemmän energiaa, vettä ja raaka-aineita kuin perinteisten kartonkien valmistuksessa. Niistä myös syntyy vähemmän jätettä.

Metsä Boardin käyttämä puuraaka-aine on 100-prosenttisesti jäljitettävissä, ja se tulee aina joko sertifioiduista tai kontrolloiduista, vastuullisesti hoidetuista metsistä (PEFC Chain-of-Custody / FSC Chain-of-Custody). Vuonna 2017 yhtiö käytti puuta yhteensä 8,2 miljoonaa kuutiota (7,9), josta 80 prosenttia (81) tuli sertifioiduista metsistä.

Metsä Board etsii jatkuvasti keinoja vähentääkseen päästöjä ilmaan ja veteen, parantaakseen energiatehokkuutta sekä tehostaakseen vedenkäyttöä prosesseissaan. Parannustoimenpiteitä tehdään laitteiden, prosessien ja toimintatapojen optimoinnilla sekä investoinneilla.

Vuosien 2009–2017 aikana Metsä Boardin energiatehokkuus on parantunut 10,2 prosenttia. Samanaikaisesti fossiilisten CO₂-päästöjen määrä tuotettua tonnia kohden on vähentynyt 47 prosenttia. Vuonna 2017 Metsä Boardin käyttämästä energiasta uusiutuvaa oli 52 prosenttia (51). Metsä Boardin vedenkäyttö vuonna 2017 oli 68,6 miljoonaa kuutiometriä (70,3), josta pintaveden osuus oli yli 99 prosenttia. Prosessiveden käyttö tuotettua tonnia kohden on vähentynyt 17 prosenttia vuosien 2010–2017 aikana.

Voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä CDP valitsi vuonna 2017 Metsä Boardin Climate A -listalleen ympäristövaikutusten raportoinnin läpinäkyvyydestä ja fossiilisten CO₂-päästöjen vähenemiseen johtavasta toiminnasta sekä nimesi Metsä Boardin jo kolmatta kertaa globaalille Water A -listalleen tunnuksena yhtiön vastuullisesta vedenkäytöstä. CDP:n metsäohjelman materiaalisektorilla Metsä Board sai Forest Leadership -statuksen.

Kansainvälinen, toimittajien vastuullisuusarviointoja tekevä EcoVadis myönsi vuonna 2017 Metsä Boardin vastuullisuuskäytännöille kultatason sertifioinnin. Metsä Board kuului Ecovadisin toimittajien arvioinnissa yhden prosentin parhaimmiston raportoinnin kaikissa eli ympäristöä, työolosuhteita, liiketoiminnan eettisyyttä ja toimitusketjua arvioivissa osioissa.

Metsä Boardin kaikilla tehtailla on käytössä laadun, ympäristön ja energiatehokkuuden johtamisjärjestelmien lisäksi myös elintarviketurvallisuuden edellyttämät johtamis- ja seurantarjestelmät.

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla ei tapahtunut katsausvuonna yhtään merkittäviin ympäristövaikutuksiin johtanutta poikkeustapausta. Joitakin lyhytaikaisia lupahtojen ylityksiä kuitenkin kirjattiin.

Metsä Boardilla on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristö- ja turvallisuusvastoja suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustontteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustoista aiheutuville kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa yhtiön vastuu maa-alueiden pilaantumisesta on voitu määrittellä.

Metsä Boardin ympäristövelvoitteet vuonna 2017 olivat 5,6 miljoonaa euroa (6,2) ja ympäristökulut 15,9 miljoonaa euroa (16,4).

Ympäristökulut koostuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövaikutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

SOSIAALINEN VASTUU

Metsä Boardin strategian oleellinen osa on reilu, kasvua tukeva johtaminen. Suunnitelmallinen huolehtiminen henkilöstön hyvinvoinnista ja työkyvystä on avainasemassa: riskejä pyritään ennakoidaan hyödyntämällä esimiehen ja alaisen varhaisen tuen keskusteluita. Metsä Board kiinnittää erityistä huomiota ammattitaitoisen henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen henkilöstön kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla työnantajakuvaan.

Vuonna 2017 Husumin tehtaalla käynnistyi uusi ekstruusiopäällystyslinja, joka valmistaa PE-päällystettyjä kartonkeja. Tähän liittyen henkilöstölle järjestettiin laajalti ekstruusiopäällystämiseen ja PE-tuotteisiin liittyvää koulutusta. Koulutukset toteutettiin sekä kasvokkain että verkko-oppimismenetelmällä. Metsä Board uudisti keuhkollisella 2017 markkinoinnin avainviestit ja yhtenäisti tuote- ja palveluvalikoimansa. Lanseerausta edelsi mittava sisäinen valmistelu, jonka osana lähes 750 työntekijää pohti uudistettujen avainviestien toteuttamista työarjessa ja viestintää asiakkaille. Lanseerausta edeltävät työpajat järjestettiin tehtailla ja myyntiyrityksissä eri puolilla maailmaa.

Metsä Boardin henkilöstö on sitoutunut työnantajaansa: vuonna 2017 vapaaehtoinen lähtövaihtuvuus oli 2,1 prosenttia (1,7). Metsä Boardissa noudatetaan Metsä Groupin tasa-arvopolitiikkaa, jonka määräykset koskevat mm. rekrytointia, uramahdollisuuksia, koulutusta ja palkitsemista.

Työturvallisuus on erittäin tärkeää Metsä Boardilla, ja työturvallisuuden mittaamista kehitetään jatkuvasti. Turvallisuusyhteistyöhön ja tiedonkulkuun tehtaiden välillä on viime vuosina kiinnitetty erityistä huomiota. Vuonna 2017 poissaoloon johtaneiden työtapaturmien määrä (LTA1) miljoonaa työtuntia kohden oli 6,4 (9,0). Tapaturmien tyypillisimpiä syitä olivat kaatumiset, kompastumiset tai liukastumiset.

Metsä Boardin tehtailla aloitettiin vuonna 2017 5S-laatujohtamisen käyttöönotto tuottavuuden, työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin lisäämiseksi. Ensimmäisenä tehtaana järjestelmä otettiin käyttöön Simpeleellä, ja muiden tehtaiden osalta tavoitteena on siirtyä 5S-järjestelmään vuoden 2018 aikana. Metsä Boardin pitkän aikavälin tavoite poissaoloon johtavien tapaturmien osalta on nolla. Metsä Boardissa panostetaan työkyvyn ylläpitoon, missä tärkeää on mahdollisten työkykyriskien ennakointi mm. kohdistamalla ohjausta ja tukea riskiryhmille. Vuonna 2017 sairauspoissaolojen määrä oli 3,9 prosenttia (4,1). Metsä Board järjestää vuosittain Työyhteisön toimivuus -henkilöstötutkimuksen, jonka tulos vuonna 2017 oli 8,09. Tutkimuksen asteikko on 4–10. Tutkimuksen perusteella yksiköt määrittelevät kehityskohteensa ja niille toimenpiteet.

IHMISOIKEUDET, KORRUPTIO JA LAHJONNANVASTAISET TOIMENPITEET

Metsä Board sitoutuu korruption ja lahjonnan vastaiseen toimintaan sekä ihmisoikeuksien kunnioittamiseen niin omassa toiminnassaan kuin yhteistyökumppaneiden suhteen. Metsä Groupilla on yhteinen konserninlaajuinen prosessi, jonka avulla pyritään varmistamaan, että yhtiön asiakkaat sekä toimitusketjussa toimivat noudattavat vastaavia

periaatteita. Metsä Boardin toimittajien on myös sitouduttava yhtiön määrittelemiin eettisiin ohjeisiin ja kestäväen kehityksen periaatteisiin. Tällä pyritään minimoimaan esimerkiksi korruptioon, lapsityövoiman käyttöön tai ihmisoikeusloukkauksiin liittyvät riskit. Metsä Boardin eettisiin ohjeisiin sitoutuneet toimittajat kattoivat 89 (87) prosenttia yhtiön kokonaisostoista vuonna 2017. Toimittajien auditointeja tehtiin vuoden aikana 32 (42) kappaletta. Vuonna 2017 saatiin päätökseen myös laaja kehityshanke päälogistiikkavirtojen kumppanien vastuullisuuden varmistamiseksi.

Metsä Boardin toimintatapaohjeella (Code of Conduct) ja hallituksen hyväksymillä eri politiikoilla halutaan varmistaa, että yhtiössä noudatetaan yhteisiä vastuullisia ja eettisiä toimintatapoja. Toimintatapaohjeen taustalla ovat koko Metsä Groupia koskevat arvot: vastuullinen tuloksenteko, luotettavuus, yhteistyö ja uudistuminen. Vuonna 2017 Metsä Boardin henkilöstöstä 79 prosenttia (81) oli suorittanut toimintatapaohjeeseen liittyvät koulutukset.

Yhtiön käytössä on ilmoituskanava, jonka avulla työntekijät ja ulkopuoliset voivat tarvittaessa myös anonyymisti ilmoittaa havaitsemistaan epäkohdista. Kaikki merkittävät ilmoitukset mahdollisista rikkomuksista käsitellään erityisessä compliance-komiteassa. Vuonna 2017 yhtiön tietoon ei tullut yhtään ilmoitusta tai väitettä syrjinnästä, lapsityövoiman käytöstä, lahjonnasta taikka korruptiosta.

MERKITTÄVIMMÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Metsä Board arvioi strategisia, operatiivisia, rahoituksellisia ja vahinkoihin liittyviä riskejään osana jatkuvaa toimintaansa. Niistä raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa ja tarvittaessa yhtiön julkaisemissa osavuositiedotuksissa ja tilinpäätöstiedotteessa. Lisäksi yhtiössä tehdään riskienarvioinnit vuosisuunnittelu- ja strategiaprosessin yhteydessä. Vuosisuunnitteluprosessin riskienarvioinnissa keskitytään liikevaihto- ja kustannusriskien tunnistamiseen, ja strategiaprosessin riskienarvioinnissa tarkastellaan yhtiön liiketoimintastrategian toteutukseen liittyviä riskejä. Metsä Boardin johtoryhmä ja hallituksen tarkastusvaliokunta tarkastelevat yhtiön merkittävimpiä riskejä säännöllisesti osana työskentelyään. Vuoden 2017 aikana tehdyissä riskiarvioinneissa tunnistettiin seuraavat Metsä Boardin taloudelliseen suoritus- ja toimintakykyyn mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

TALouden KEHITYKSEN EPÄVARMUUS

Globaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa lopputuotteiden kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Keskeisiä ovat mm. Yhdysvaltojen talous- ja ulkopoliittikan ennakoimattomuus, Venäjää koskevat kansainväliset pakotteet, Venäjän asettamat tuontirajoitukset sekä Britannian brexit-neuvottelujen aiheuttama epävarmuus ja keskeneräisyys Euroopassa. Myös Kiinan talouden pitkän kasvujakson päättyminen voisi vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja markkinoiden kasvunäkymiin.

TOIMINTAYMPÄRISTÖN MUUTOKSET

Metsä Board toimii alalla, jossa kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa lopputuotteiden kysyntään ja hintatasoon. Uusien toimijoiden tulo markkinoille, korvaavat tuotteet tai muutokset kulutuskäyttäytymisessä

saattavat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kartonkien kysyntään. Kilpailijoiden kapasiteetin lisäys tai tuotevalikoimien laajeneminen voivat alentaa lopputuotteiden hintatasoa ja vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen. Toisaalta teollisuuden mahdollinen kapasiteetin väheneminen tai toimialan konsolidoituminen voivat johtaa hintojen vahvistumiseen.

Mahdolliset muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa voivat johtaa lisääntyvään kaupankäynnin rajoittamiseen ja vaimentaa maailmantalouden kasvua ja jopa supistaa globaaleja kauppavirtoja. Lisääntynyt protektionismi ja negatiivinen kehitys kansainvälisessä vapaakaupassa vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Muutokset sääntelyssä, esimerkiksi EU:n ilmasto- ja ympäristöpolitiikka sekä lisääntyvät uudet vaatimukset hiilidioksidin, rikkin tai muiden päästöjen rajoittamiseksi, voivat lisätä tuotantokustannuksia ja heikentää liiketoiminnan kannattavuutta.

GEOPOLIITTISET RISKIT

Globaalisti on useita geopolitiittisia riskejä ja kriisejä, joiden kehittymisellä on laajalti vaikutuksia ihmisten elinolosuhteisiin ja alueellisiin turvallisuustilanteisiin. Näitä ovat esimerkiksi ilmastomuutos ja alueelliset konfliktit, joiden vaikutukset näkyvät kansainvaelluksina sekä ääriajatteluun pohjautuvana terrorismina. Näiden riskien ennustettavuus on heikko ja niiden vaikutukset voivat ilmetä hyvin nopeasti tai pidemmällä aikavälillä. Kansainvälisten kriisien hallinnassa on käytetty ja tullaan käyttämään pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja tulokseen.

TUOTANNON KESKITTYMINEN SUPPEALLE

MAANTIEELLISELLE ALUEELLE

Metsä Boardin kahdeksasta tuotantolaitoksesta seitsemän sijaitsee Suomessa ja yksi Ruotsissa. Historiassa Suomessa on ollut useita työriitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Työriidat voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin. Tämä voi osaltaan heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta. Myös Ruotsissa työriidat voivat vahingoittaa Metsä Boardin tuotantoa ja asiakastoimituksia sekä vaikuttaa negatiivisesti yhtiön liiketoimintaan.

LIIKETOIMINNAN JATKUVUUSRISKIT

Suurvahingot, vakavat onnettomuudet, luonnonkatastrofit, ympäristövahingot, tärkeiden tietojärjestelmien vakavat viat, työkiistat ja tärkeimpien raaka-aineiden toimitusongelmat voivat keskeyttää Metsä Boardin liiketoiminnan ja aiheuttaa pitkään jatkuessaan jopa asiakkaiden menetyksiä. Tehtaat ovat laatineet jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia tällaisten riskien toteutumisen varalle. Tuotantolaitosten omaisuus- ja keskeytysriskejä arvioidaan säännöllisesti, ja nämä riskit ovat pääosin katettu vakuutus sopimuksilla.

Pitkäkestoiset ongelmat tuotannossa, toimitusketjussa tai tuotteiden laadussa voivat vaarantaa asiakassuhteiden jatkuvuuden. Tuotannon ja toimitusketjun häiriöiden ollessa pitkäaikaisia, taloudelliset menetykset voivat olla erittäin merkittäviä ja ne voivat aiheuttaa

pysyviä asiakassuhteiden menetyksiä. Näiden riskien toteutumisen varalle yhtiössä on laadittu jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Tuotantoyksiköiden omaisuus- ja keskeytysvahinkoriskit on pääosin katettu vahinkovakuutuksilla.

LIIKETOIMINNAN KEHITTÄMINEN

Metsä Boardin liiketoiminnan kehitys ja kasvu edellyttävät strategisten valintojen tekemistä, joihin liittyy riskejä. Kyseiset epävarmuudet liittyvät esimerkiksi investointipäätöksiin, tuotevalikoimaan tai asiakas-segmenttien valintaan.

Metsä Boardin kartonkikapasiteetti on viime vuosina kasvanut merkittävästi. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti Amerikoissa. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskijä.

Vuonna 2017 yhtiö otti käyttöönsä oman ekstruusiopäällystyslinjan, jonka avulla laajennetaan tarjoilupakkauksiin suunnattua kartonkivalikoimaa. Uusien tuotteiden kaupallistamiseen liittyy epävarmuustekijöitä, jotka toteutuessaan voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja yhtiön kannattavuuteen.

TUOTANTO- JA LOGISTIIKKAKUSTANNUSTEN HINTARISKIT

Metsä Boardin toiminnan kannalta tärkeimpien tuotannontekijöiden, kuten puun, energian ja kemikaalien hintojen odottamaton nousu tai mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta ja uhata toiminnan jatkuvuutta. Myös valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa joidenkin tuotannontekijöiden kustannuksiin. Metsä Board pyrkii suojautumaan tältä riskiltä solmimalla pitkäaikaisia toimitus-sopimuksia ja hyödykkeisiin liittyviä johdannaissopimuksia. Lisäksi kuljetus- ja muiden logistiikkakulujen voimakas nousu voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen. Myös mahdolliset muutokset keskeisiin tuotannontekijöihin liittyvässä lainsäädännössä, sääntelyssä tai verotuksessa voivat aiheuttaa merkittävää kustannusten nousua.

VASTUURISKIT

Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy erilaisia vastuuriskijä, kuten yleiset toiminnan vastuuriskit, sopimusriskit, ympäristöriskit ja tuotevastuuriskit. Näitä riskejä pyritään hallitsemaan tehokkailla liiketoimintaprosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadun hallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa liiketoiminnan vastuuriskeistä on suojattu vakuutus-sopimuksilla.

HENKILÖSTÖN SAATAVUUS JA PYSYVYYS

Metsä Board on kiinnittänyt erityistä huomiota ammattitaitoisen henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen henkilöstön kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla työnantajakuvaan. Metsä Board varautuu eläköitymisiin ja muihin henkilöstöriskeihin myös monitaitoisuuden ja työkyvyn kehittämisen sekä työnkierron avulla.

RAHOITUS- JA VALUUTTAKURSSIRISKIT

Rahoitusmarkkinoiden kasvavan sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä saattaa vaikuttaa yhtiön kykyyn hankkia pitkän aikavälin velkaraioitusta kilpailukykyiseen hintaan. Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan Metsä Boardin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittäviltä taloudellisilta riskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille tarpeeksi aikaa muuttaa toimintaansa muuttuvien olosuhteiden mukaan.

Metsä Board myy tuotteitaan useissa maissa ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille. Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 65 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 39 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 7 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Metsä Boardin rahoitusriskijä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2017 vuosikertomuksessa sivuilla 63–71.

LUOTTORISKIT

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on Metsä Boardin ylimmän johdon ja Metsä Groupin keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Metsä Boardin johto määrittää asiakkaille myönnetty luottorajat ja maksuehdot yhdessä keskitetyn luotonvalvonnan kanssa. Lähes kaikki luottoriskit siirretään luottovakuutus-sopimusten avulla. Metsä Boardin asiakasluottoriski oli normaalilla tasolla vuonna 2017. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa.

RISKEIHIN VARAUTUMINEN

Tunnistettuja riskejä seurataan ja arvioidaan jatkuvasti ja niihin varaudutaan yhtiön kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla. Vahinkoriskien osalta vakuutusyhtiöiden kanssa tehdään aktiivista riskienhallintatyötä, josta esimerkkeinä ovat säännöllisesti toteutettavat riskienarvioinnit liiketoiminnan eri osa-alueilla kuten tehtailla ja vientiketjussa. Tuotantolaitokset varautuvat toiminnan häiriötilanteisiin laatimalla jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia. Yhtiön kriisinhallintasuunnitelma ohjaa tuotanto- ja toimintayksiköissä tapahtuvaa kriisijohtamista.

Yhtiö itse kantaa osan riskeistä, osa taas siirretään valikoidusti esimerkiksi vakuutus-sopimusten, johdannaissopimusten ja muiden sopimusehtojen avulla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille. Merkittävät vahinkoriskit on pääosin katettu seuraavilla globaaleilla vakuutus-sopimuksilla:

- omaisuus- ja keskeytysvahinkovakuutusohjelma
- toiminnan ja tuotevastuuvakuutusohjelma
- johdon vastuuvakuutusohjelma
- luottovakuutusohjelma
- kuljetusvahinkovakuutusohjelma.

Metsä Boardin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin vuonna 2017 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sekä vuoden 2017 selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

HALLINNOINTI

Metsä Boardin lakisääteiset toimitelimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Hallituksella on yleistuimivalta, ja sille kuuluvat yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen asiat, jotka ovat strategisia, laajakantoisia ja epätavallisia ja eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Yhtiön toiminnan operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja tukenaan johtoryhmä, jonka jäsenet eivät ole hallituksen jäseniä. Eri toimitelinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

Metsä Boardin hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä, joista kaksi on naisia. Enemmistön (6/9) muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Kolme hallituksen jäsentä on riippuvaisia Metsäliitto Osuuskunnasta. Tilikaudella 2017 hallitus piti yhteensä 15 kokousta, ja hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 100-prosenttisesti (98 % vuonna 2016). Metsä Boardin hallitus on määrittänyt hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet. Periaatteiden toteutumisesta raportoidaan vuosittain yhtiön selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement). Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu erillisenä kertomuksena, joka on julkaistu samanaikaisesti tilinpäätöksen ja tämän toimintakertomuksen kanssa.

VUODEN 2017 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 23.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2016 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,19 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous päätti korottaa hallituksen vuosipalkkioita noin 8 prosentilla 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 Martti Asunnan, Kari Jordanin, Kirsi Komin, Kai Korhosen, Liisa Leinon, Jussi Linnarannan, Juha Niemelän, Veli Sundbäckin ja Erkki Variksen. Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kari Jordanin ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan.

Metsä Boardin tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena KHT Raija-Leena Hankonen. Tilintarkastajan toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyessä.

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä porssitiedotteen 23.3.2017. Tarkemmat

tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittelyt ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan nousevan vuonna 2017 ilmoitettujen hinnankorotusten seurauksena. Metsä Boardin tavoitteena on edelleen parantaa Husumin taivekartongin keskihintaa ja kasvattaa Pohjois-Amerikan myyntiä.

Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan, suojausten vaikutus huomioiden, tulee vaikuttamaan negatiivisesti ainakin ensimmäisen vuosipuoliskon liiketulokseen.

Viime syksyn ja alkutalven sateinen ja leuto sää on kiristänyt tilannetta puunhankinnassa. Toistaiseksi kiristynyt tilanne puun saatavuudessa ei ole johtanut Metsä Boardin tuotannonrajoituksiin.

Tuotantokustannusten arvioidaan vuonna 2018 nousevan edellisestä vuodesta. Kustannuksia nostaa etenkin puun hinta Ruotsissa ja Baltian maissa. Lisäksi yleinen kustannusinflaatio on jonkin verran kiihtynyt.

HALLITUKSEN ESITYS VOITONJAOSTA

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2017 olivat 529,0 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 144,1 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 27.3.2018 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2017 jaetaan osinkoa 0,21 euroa osakkeelta eli yhteensä 74,7 miljoonaa euroa.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2018 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 10.4.2018.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2017	1.1.–31.12.2016
LIKEVAIHTO	2, 30	1 848,6	1 720,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	5	-3,5	38,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4, 30	29,3	40,2
Materiaalit ja palvelut	5, 30	-1 290,1	-1 249,5
Henkilöstökulut	5	-198,0	-211,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	12, 30	58,9	45,0
Poistot ja arvonalentumiset	6	-91,6	-102,3
Liiketoiminnan muut kulut	5, 30	-146,4	-148,9
LIKETULOS		207,1	132,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	12	0,0	0,1
Kurssierot	7	-1,1	-4,9
Muut rahoitustuotot	7, 30	1,0	0,8
Muut rahoituskulut	7, 30	-36,2	-26,6
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VEROJA		170,8	101,6
Tuloverot	8	-20,3	-11,3
TILIKAUDEN TULOS		150,5	90,4
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
ERÄT, JOITA EI SIIRRETÄ TULOSVAIKUTTEISIKSI	19		
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		4,2	1,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,7	0,3
Yhteensä		3,4	1,6
ERÄT, JOTKA SAATETAAN MYÖHEMMIN SIIRTÄÄ TULOSVAIKUTTEISIKSI	19		
Rahavirran suojaukset		10,6	27,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat		44,4	-14,2
Muuntoerot		-20,3	-12,3
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä		5,0	-5,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-11,0	-2,8
Yhteensä		28,6	-7,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		32,0	-6,4
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		182,5	84,0
TILIKAUDEN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		150,5	90,4
Määräysvallattomille omistajille		-	0,0
		150,5	90,4
TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		182,5	84,0
Määräysvallattomille omistajille		-	0,0
		182,5	84,0
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVASTA TULOKSESTA LASKETTU OSAKEKOHTAINAINEN TULOS, LAIMENTAMATON JA LAIMENNETTU, EUROA	9	0,42	0,25

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2017	31.12.2016
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Liikearvo	10	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet	10	14,2	14,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11, 31	788,6	829,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	12	324,4	291,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	12, 13, 26	240,3	195,9
Muut rahoitusvarat	14, 26	18,4	16,3
Johdannaiset	25, 26	5,0	2,6
Laskennalliset verosaamiset	15	4,3	4,3
		1 407,5	1 367,7
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	16	322,9	332,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17, 22, 26, 30	273,1	265,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverosaamiset		0,2	5,2
Johdannaiset	25, 26	7,3	2,9
Rahavarat	18, 22, 26, 30	215,1	220,6
		818,6	826,5
VARAT YHTEENSÄ			
		2 226,1	2 194,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA			
	19		
Osakepääoma		557,9	557,9
Muuntoero		-17,8	3,2
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		164,3	114,7
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		383,1	383,1
Kertyneet voittovar		79,9	-6,4
		1 167,4	1 052,5
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		0,0	0,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ			
		1 167,3	1 052,5
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennalliset verovelat	15	86,1	74,7
Eläkevelvoitteet	20	14,5	15,1
Varaukset	21, 31	6,1	6,9
Rahoitusvelat	22, 25, 26	534,5	469,0
Muut velat	23, 25, 26	0,2	0,1
Johdannaiset	25, 26	0,5	1,7
		641,9	567,5
LYHYTAIKAISET VELAT			
Varaukset	21, 31	1,3	3,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	22, 25, 26, 30	42,5	219,1
Ostovelat ja muut velat	24, 25, 26, 30	363,0	333,2
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverovelat		9,7	5,9
Johdannaiset	25, 26	0,3	13,0
		416,9	574,2
VELAT YHTEENSÄ			
		1 058,7	1 141,7
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ			
		2 226,1	2 194,2

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. euroa	Liite	Osake- pääoma	Muuntoero	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016		557,9	14,2	111,7	383,1	-38,0	1 028,9	0,0	1 028,9
Tilikauden tulos						90,4	90,4	0,0	90,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	19		-10,9	3,0		1,6	-6,4		-6,4
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ			-10,9	3,0		91,9	84,0	0,0	84,0
Osakeperusteiset maksut						0,0	0,0		0,0
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-60,4	-60,4		-60,4
OMA PÄÄOMA 31.12.2016		557,9	3,2	114,7	383,1	-6,4	1 052,5	0,0	1 052,5
Oma pääoma 1.1.2017		557,9	3,2	114,7	383,1	-6,4	1 052,5	0,0	1 052,5
Tilikauden tulos						150,5	150,5		150,5
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	19		-21,0	49,6		3,4	32,0		32,0
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ			-21,0	49,6		153,9	182,5	-	182,5
Osakeperusteiset maksut						-0,1	-0,1		-0,1
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
OMA PÄÄOMA 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2017	1.1.–31.12.2016
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT			
Tilikauden tulos		150,5	90,4
Oikaisut tilikauden tulokseen	27	74,6	73,4
Saadut korot		0,1	0,2
Maksetut korot		-35,7	-22,3
Saadut osingot	7, 12	31,6	33,0
Muut rahoituserät, netto		-9,3	2,7
Maksetut verot		-9,7	-25,8
Käyttöpääoman muutos	27	34,1	-74,5
LIIKETOIMINNASTA KERTYNEET NETTORAHAVIRRAT		236,3	77,0
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT			
Osakkuusyritysosakkeiden hankinnat		-	-24,9
Muiden osakkeiden hankinnat		-1,2	-
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-64,7	-133,5
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	3, 27	-	1,6
Muiden sijoitusten myynnit		0,0	0,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		5,8	14,4
Pitkäaikaisten saamisten lisäys		-0,3	-0,8
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRRAT		-60,5	-143,2
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT			
Pitkäaikaisten korollisten velkojen lisäys	22	269,0	5,9
Pitkäaikaisten korollisten velkojen vähennys	22	-319,4	-44,1
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	22	-62,3	63,0
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	22	0,0	0,0
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		0,0	-0,1
Maksetut osingot		-67,5	-60,4
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRRAT		-180,3	-35,7
RAHAVAROJEN MUUTOS			
Rahavarat tilikauden alussa		220,6	321,8
Rahavarojen muuntoero		-1,1	0,7
Rahavarojen muutos		-4,5	-101,9
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	18	215,1	220,6

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. LAATIMISPERIAATTEET

Konsernin laatimisperiaatteiden sekä keskeisten arvioiden ja harkinnan esittämistä on muutettu informatiivisemmaksi siirtämällä ne kunkin liitetiedon yhteyteen. Tilinpäätöksen esittämisen kehittämistä jatketaan vuonna 2018.

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin. Metsä Boardin päälystämättömän paperituotannon päätyttyä heinäkuussa 2016 konsernin jäljelle jäävä liiketoiminta koostuu ainoastaan aikaisemmin Paperboard-segmentissä raportoiduista taivekartonki-, kraftlaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista täydennettynä syyskuussa 2016 lopetettulla Kyron tehtaan tapettipohjapaperiliiketoiminnalla. Koska aikaisemmin Non-core operations -segmentissä raportoitu paperiliiketoiminta on kokonaan lakannut, Metsä Board raportoi vuoden 2016 kolmannelta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2017 lopussa 41,5 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61,4 prosenttia.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.metsaboard.com tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Metsä Board Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 8.2.2018 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

LAATIMISPERIAATTEET JA ARVOSTUSPERUSTE

Metsä Board Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa ja jotka ovat EU:n hyväksymiä tilinpäätöksen laatimishetkellä 31.12.2017. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisia ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyiksi standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja, suojauskohteita

käyvän arvon suojauksessa sekä käteisvaroina suoritettavia osakeperusteisia liiketoimia, jotka on arvostettu käypään arvoon.

TOIMINNAN JATKUVUUS

Johdon arvion mukaan konsernilla on riittävästi resursseja jatkaa toimintaansa ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Tämän takia tilinpäätös on laadittu soveltaen toiminnan jatkuvuuden periaatetta.

TILIKAUDELLA 2017 SOVELLETUT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT

Muutos IAS 7:ään RAHAVIRTALASKELMAT- DISCLOSURE INITIATIVE. Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Standardimuutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.

Muilla muutetuilla standardeilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

TULEVILLA TILIKAUSSILLA SOVELLETTAVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT JA TULKINNAT

Metsä Board ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

*= Kyseistä säännöstä ei ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2017.

IFRS 15 MYYNTITUOTOT ASIAKASSOPIMUKSISTA, IFRS 15:N VOIMAANTULOAIKA ja SELVENNYKSIÄ IFRS 15: EEN (käyttöönotto 1.1.2018).

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

Konserni selvitti vuoden 2016 aikana IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin vaikutukset myyntituottojen tuloutuksen määrään ja ajoitukseen. Selvityksen kohteena olivat konsernin tuote- ja palvelumyynnin kannalta keskeiset tuote- ja asiakasryhmät. Standardin keskeiset periaatteet ja niiden vaikutukset konsernissa on kuvattu alla:

Suoritevelvoitteen yksilöiminen: Standardi edellyttää myyntisopimukseen sisältyvien suoritevelvoitteiden yksilöimistä ja sopimuksen mukaisen transaktiohinnan kohdistamista näille suoritevelvoitteille. Konsernin myyntisopimusten suoritevelvoitteet ovat pääosin tavaramyyniin liittyviä, tilausperusteisia asiakastoimituksia. Palveluilla on konsernin liiketoiminnassa lähinnä avustava tai tavaratoimituksia täydentävä rooli. Standardin suoritevelvoitteiden yksilöintiä koskevat muutokset eivät vaikuta konsernin nykyisellään soveltamiin suoritevelvoitteiden yksilöintiä koskeviin laskentakäytäntöihin.

Transaktiohinnan määrittäminen ja kohdistaminen: Standardin mukainen transaktiohinta muodostuu määrästä, jonka konserni odottaa saavansa vastikkeena luovuttamistaan suoritteista. Tästä määrästä

konserni vähentää myyntiin perustuvat arvonnalis- ja liikevaihtoverot. Konsernin saamat hinnat jaetaan kiinteään ja muuttuvaan osaan, eikä niihin sisälly rahoituskomponenttia. Muuttuvan osan muodostavat erilaiset, mm. maksutapaan ja ostomääriin perustuvat alennukset, jotka konserni kohdistaa myyntituottojen vähennykseksi sitä mukaa, kun se arvioi asiakkaalle muodostuvan niihin oikeuden. Tilikauden aikana muuttuvan transaktiohinnan vaikutuksen esittäminen voi perustua johdon arvioihin muuttuvan hinnanosan perusteena olevista tekijöistä, esim. asiakkaan vuoden aikana saavuttamista myyntimääristä. Konsernin myyntisopimukset sisältävät pääosin ainoastaan tavaratoimituksiin liittyviä velvoitteita, joiden osalta transaktiohinnan kohdistaminen on yksiselitteistä. IFRS 15 ei muuta konsernissa sovellettuja transaktiohinnan määrittämisen tai kohdistamisen periaatteita.

Myyntituottojen kirjaaminen: Standardin mukaan myyntituotot kirjaetaan kaudella, jolloin asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa. Standardin määrittämistä määräysvallan siirtymisen kriteereistä myyntiin tavaroihin liittyvien riskien ja etujen siirtyminen soveltuu parhaiten konsernin harjoittamaan tavaramyyntiin keskittyvään liike-toimintaan. Näin ollen konsernin myyntisopimuksissaan soveltamat toimitusehdot määrittävät hetken, jolloin sopimuksen mukaiset tuotteet katsotaan toimitetuksi asiakkaalle. Konsernin soveltamat tuloutusperiaatteet ja toimituslausekkeiden vaikutus on kuvattu tarkemmin Tuloutusperiaatteet-kohdassa, eikä IFRS 15 aiheuta niihin muutoksia.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta tai jaksotusta koskeviin tuloutusperiaatteisiin.

IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT (käyttöönotto 1.1.2018). Uusi standardi korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit – kirjaaminen ja arvostaminen. IFRS 9:ään sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta ja uudet suojauslaskentaa koskevat säännökset. Standardi kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen.

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

Suojauslaskennan periaatteiden tuominen lähemmäs konsernin riskienhallinnan käytäntöjä nähdään myönteisenä, ja IFRS 9 tulee mahdollistamaan suojauslaskennan soveltamisen uusiin suojauskohteisiin ja -instrumentteihin. Suojauslaskennan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta siirryttäessä IFRS 9:n soveltamiseen.

Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen sovelletaan konsernissa 1.1.2018 alkaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Arvonalentumiskirjaukset myyntisaamisista sekä rahavaroista ja sijoituksista tehdään rakennetun mallin perusteella IFRS 9 kriteerien mukaisesti. Konserni arvioi, että standardin käyttöönoton aiheuttamat oman pääoman, myyntisaamisten ja muiden rahoitusvarojen oikaisut ovat arvoltaan vähäiset.

Muutokset IFRS 2:een OSAKEPERUSTEISESTI MAKSETTAVIEN LIIKETOIMIEN LUOKITTELU JA ARVOSTAMINEN* (käyttöönotto 1.1.2018). Muutokset selventävät osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien kirjanpitokäsittelyä. Muutosten myötä Metsä Boardin osakepalkkiojärjestelyt tulellaan kokonaisuudessaan käsittelemään osakkeina selvitetävinä järjestelyinä. Muutoksia sovelletaan ei-takautuvasti. Siirtymispäivänä

osakeperusteisesta maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo siirretään omaan pääomaan.

IFRS 16 VUOKRASOPIMUKSET* (käyttöönotto 1.1.2019). Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä.

Muutoksen myötä Metsä Board tulee kirjaamaan nykyiset operatiiviset vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista muista vuokrasopimuksista esitetään vuokravastuina nimellisarvoonsa liitetiedossa 28 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset. Nämä vuokravastuut olivat tilikauden 2017 päättyessä 11,6 miljoonaa euroa.

Metsä Boardissa IFRS 16 standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää tullaan soveltamaan siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Käyttöönotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttöönoton kertynyt vaikutus kirjataan voittovarojen oikaisuksi. Vertailutietoja ei oikaista.

Uusilla säännöillä tulee olemaan vaikutusta konsernin taseeseen ja tunnuslukuun sekä luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirrassa. Konsernissa jatketaan vuonna 2016 aloitettua projektia keskittyen standardin käyttöönoton toteutukseen.

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

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

TYTÄRYRITYKSET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyritys Metsä Board Oyj:n lisäksi kaikki konsernin määräysvallassa olevat yhtiöt. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenetelmällä.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Tilikauden tuloksen sekä laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajassa tuloslaskelmassa. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eräänä taseessa oman pääoman osana.

STRUKTUROITU YHTEISÖ

Konsernitilinpäätökseen on 27.6.2016 asti yhdistelty tytäryrityksen tavoin Alrec Boiler Oy, joka perustettiin Metsä Boardin Kaskisten BCTMP-tehtaan oman konsentraatin erillispoltto varten vuonna 2009. Hanke oli määräaikainen (seitsemän vuotta) tuotekehitysprojekti. Metsä Board Oyj lunasti Kaskisten polttolaitoksen suoraan omistukseensa ja myi strukturoidun järjestelyn kumppaniyhtiölle omistamansa Alrec Boiler Oy:n osakkeet osakassopimuksen mukaisesti 27.6.2016.

YHTEISET TOIMINNOT

Yhteinen toiminto on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on järjestelyyn liittyviä varoja koskevia oikeuksia ja velkoja koskevia velvoitteita. Konserni yhdistelee tilinpäätökseensä osuutensa yhteisen toiminnon varoista, veloista, tuotoista ja kuluista.

OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSET

Osakkuusyrityksiä ovat kaikki yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Yleensä huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 prosenttia äänivallasta. Yhteisyritys on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen. Osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä. Konsernin osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tilikauden tuloksista esitetään omana eräänä liiketuloksen yläpuolella osakkuusyrityksen Metsä Fibren osalta ja liiketuloksen alapuolella muiden osakkuusyritysten osalta. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen muiden laajan tuloksen erien muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin.

Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

TULOUTUSPERIAATE

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden ja tarvikkeiden myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, annetuilla alennuksilla ja muilla myynnin oikaisuerillä. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan, kun tuotteen omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa hetkeä, jona tuote on toimitettu sovitun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

Konsernin toimitusehdot perustuvat Incoterms 2010 -toimituslausekkeisiin, joista yleisimmät konsernin käyttämät lausekkeet ja niiden mukaiset myynnin tulouttamishetket ovat:

D-lausekkeet:	Tavarantoimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovituna aikana
C-lausekkeet:	Tavarantoimitus myyjän järjestämälle rahdinkuljettajalle sovitun määräpaikkaan kuljettamista varten
F-lausekkeet:	Tavarantoimitus ostajan rahdinkuljettajalle

Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUNTAMINEN

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konsernitiilin päätös esitetään euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämism valuutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutassa käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Valuuttasuojauksesta kerrotaan liitetiedossa 25 Rahoitusriskien hallinta.

Konserniyritysten, joiden toimintavaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssia ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Konserniyritysten tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta syntyvät muuntoerojen muutokset kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Konserniyrityksestä luovuttaessa joko myymällä tai purkamalla luopumishetkeen mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

MUUT TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Muut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet esitetään osana liitetietoja, joihin ne liittyvät.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä ja harkintaa perustuvia ratkaisuja, jotka vaikuttavat varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tuottojen ja kulujen määrään. Vaikka arviot ja oletukset perustuvat johdon tämän hetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Tilinpäätöksen kannalta keskeisimmät osa-alueet, joihin liittyy johdon arvioita ja harkintaa perustuvia ratkaisuja, esitetään seuraavissa liitetiedoissa:

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA	LIITE
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentuminen	6 Poistot ja arvonalentumiset
Tuloverot	8 Tuloverot ja 15 Laskennalliset verot
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	13 Myytävissä olevat rahoitusvarat
Vaihto-omaisuuden arvostus	16 Vaihto-omaisuus
Myyntisaamisten arvostus	17 Myyntisaamiset ja muut saamiset
Eläkevelvoitteet	20 Eläkevelvoitteet
Varaukset	21 Varaukset
Oikeudelliset vastuut	28 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

LAATIMISPERIAATTEET

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

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

Seuraavassa on esitetty maantieteellisiä alueita koskevat tiedot liikevaihdosta, varoista sekä investoinneista. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varat sekä investoinnit varojen sijainnin mukaan.

MAANTIEEELLISET ALUEET

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Pitkäaikaiset varat maittain		Investoinnit	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saksa	162,4	164,5	3,3	3,3	0,0	0,0
Italia	135,7	119,2	0,0	0,0	0,0	-
Suomi	127,7	116,1	984,8	923,7	33,6	54,2
Turkki	102,7	67,8	-	-	-	-
Iso-Britannia	87,7	103,2	11,6	9,3	-	-
Venäjä	81,3	95,3	0,0	0,1	0,0	0,0
Espanja	81,1	66,1	0,0	0,0	-	-
Ruotsi	80,5	92,2	397,5	422,9	31,8	107,5
Ranska	71,6	65,6	0,0	0,0	-	-
Puola	62,6	60,4	0,0	0,0	0,0	-
Hollanti	39,6	42,9	-	-	-	-
Norja	34,9	38,2	-	-	-	-
Belgia	19,1	22,9	0,5	0,6	0,1	0,6
Muu Eurooppa ja Lähi-itä	228,1	227,1	0,0	0,0	-	-
USA	279,6	222,3	0,3	0,4	0,0	0,1
Kanada	24,4	30,0	-	-	-	-
Aasia	134,0	117,4	0,3	0,4	0,0	0,0
Muu maailma	95,5	69,1	-	-	-	-
Yhteensä	1 848,6	1 720,3	1 398,2	1 360,7	65,4	162,4

Pitkäaikaiset varat sisältävät muut pitkäaikaiset varat kuin johdannaissaamiset ja laskennalliset verosaamiset.

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

Sijainnin mukaisesti	2017	2016
Suomi	1 344	1 442
Ruotsi	719	738
Belgia	62	58
Saksa	54	56
Yhdysvallat	51	43
Kiina	35	33
Muut maat	86	96
Yhteensä	2 351	2 466

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

Sijainnin mukaisesti	2017	2016
Suomi	1 441	1 552
Ruotsi	732	753
Belgia	60	53
Saksa	55	55
Yhdysvallat	48	40
Kiina	34	31
Muut maat	86	104
Yhteensä	2 456	2 588

Yhdenkään asiakkaan myyntituotot eivät vuosina 2017 ja 2016 ylittä-neet 10 prosenttia koko konsernin liikevaihdosta.

3. MYYDYT JA LOPETETUT TOIMINNOT SEKÄ MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT

LAATIMISPERIAATTEET

Hankitut liiketoiminnot yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja myydyt toiminnot siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa.

Luovutettu vastike, mukaanlukien ehdollinen kauppahinta sekä hankitun liiketoiminnan yksilöitävissä olevat varat ja velat, on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu kuluksi. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistettun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon, kirjataan liikearvoksi.

Konsernilla ei ollut yrityshankintoja eikä omaisuuseriä ollut luokiteltu myytäviksi vuosina 2017 eikä 2016.

Metsä Board myi kesäkuussa 2016 osuutensa (25,0 %) konsernitilinpäätökseen tytäryrityksen tavoin yhdistelystä strukturoidusta yhteisöstä Alrec Boiler Oy:stä järjestelyn kumppaniyhtiölle Rinheat Oy:lle osapuolten välisten osakas- ja optiosopimusten mukaiseen myyntihintaan. Myydyt yhtiön myyntihetken rahavarat olivat 7,6 miljoonaa euroa. Myynnin rahavirtavaikutus oli kokonaisuudessaan -5,5 miljoonaa euroa, josta -2,7 miljoonaa euroa esitettiin rahoituksen rahavirrassa. Myynnistä kirjattiin -1,1 miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttava myyntitappio.

Metsä Board myi syyskuussa 2011 omistuksensa (100,0 %) itävaltalaisesta tytäryhtiöstään M-real Hallein GmbH:sta. Kauppaan sisältyneiden tytäryhtiösaamisten myyntiin liittyvä lisäkauppahinta (earn-out) 4,4 miljoonaa euroa maksettiin yhtiölle marraskuussa 2016 ja esitettiin rahavirtalaskelmassa tytäryritysten myyntituottoina. Lisäkauppahinnasta kirjattiin 4,4 miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttava aikaisemman luovutustappion osittainen peruutus.

MYYDYT OMAISUUSERÄT, ALREC BOILER OY

Milj. euroa	2016
Myyntisaamiset ja muut saamiset, koroton	0,0
Rahavarat	7,6
Varat yhteensä	7,6
Rahoitusvelat, pitkäaikainen	2,7
Ostovelat ja muut velat	1,7
Velat yhteensä	4,4
Nettovarat	3,2
Yhteensä	3,2
Vastike yhteensä	2,1
Myyntitappio ennen veroja	-1,1
Tuloverot	-
Myyntitappio verojen jälkeen	-1,1
Myyntitappio	-1,1
Rahana saatu kauppahinta	2,1
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	-7,6
Pitkäaikaisten rahoitusvelkojen lyhennykset	-2,7
Rahavirtavaikutus	-2,8

4. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. euroa	2017	2016
Myyntivoitot	11,5	16,3
Vuokratuotot	1,3	1,0
Palveluiden myynti	6,0	7,0
Julkiset avustukset ja korvaukset	0,8	0,3
Romun ja jätteen myynti	0,3	0,1
Muut	9,3	15,5
Yhteensä	29,3	40,2

Myyntivoitot vuodelta 2017 koostuvat pääosin Englannissa purettujen toimimattomien tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen IFRS-sääntöjen mukaisesta tuloutuksesta suuruudeltaan 10,2 miljoonaa euroa. Loppuosan myyntivoitoista muodostavat 0,6 miljoonan euron Metsä Board Sverige Ab:n sähkösertifikaattien myyntivoitto, 0,3 miljoonan euron myyntivoitto päästöoikeuksien luovutuksista ja 0,4 miljoonan euron luovutusvoitot käyttöomaisuusmyynneistä.

Vuoden 2016 myyntivoitoista 7,7 miljoonaa euroa syntyi käyttöomaisuuden ja 2,6 miljoonaa euroa päästöoikeuksien luovutuksista. Loppuosan myyntivoitoista muodostivat 1,6 miljoonan euron tuotot Metsä Board Sverigen sähkösertifikaateista ja 4,4 miljoonan euron M-real Hallein GmbH:n tytäryhtiösaamisista saatu lisäkauppahinta.

5. LIIKETOIMINNAN KULUT

LAATIMISPERIAATTEET

ULKOPUOLISET PALVELUT

Ulkopuoliset palvelut sisältävät myytyjen tuotteiden jakeluskannuksia sekä tuotantoon liittyviä palveluja.

HENKILÖSTÖKULUT

Voitto-osuus- ja bonusjärjestelyistä kirjattava velka ja kulu perustuvat voitto-osuus- ja bonusjärjestelyjen ehtoihin. Velka kirjataan silloin, kun konsernilla on sopimukseen perustuva velvoite tai aiemman käytännön perusteella syntynyt tosiasiallinen velvoite.

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen henkilöstökuluina tilikaudella esitetään työntekijöiden palvelusajalle vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti jaksotetut työsuorituksiin perustuvat kulut.

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen henkilöstökuluina esitetään järjestelyihin liittyvät suoriteperusteisesti jaksotetut maksut. Konsernin eläkejärjestelyt on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 20.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan ja poistetaan taloudellisen vaikutusajan kuluessa, jos on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa taloudellista hyötyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Metsä Board ei ole aktivoinut kehitysmenoja.

MUUT LIIKETOIMINNAN KULUT

Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energiakuluja, kiinteistökuuluja, markkinoinnin ja mainonnan kuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Milj. euroa	2017	2016
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-3,5	38,5

MATERIAALIT JA PALVELUT

Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	994,4	973,2
Varastojen muutos	2,0	1,7
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	245,6	229,0
Muut ulkopuoliset palvelut	48,1	45,6
Yhteensä	1 290,1	1 249,5

HENKILÖSTÖKULUT

Palkat ja palkkiot	123,9	131,5
Osakeperusteiset maksut (liite 29)	1,8	0,8
Henkilösivukulut		
Eläkekulut		
Etuuspohjaiset järjestelyt	-0,1	0,4
Maksupohjaiset järjestelyt	24,4	23,6
Muut henkilösivukulut	47,9	54,7
	72,3	78,7
Henkilöstökulut yhteensä	198,0	211,0

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Vuokra- ja muut kiinteistökulut	9,1	9,0
Palvelujen ostot	70,0	69,0
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	0,1	1,9
Muut liiketoiminnan kulut	67,1	69,1
Yhteensä	146,4	148,9

Tiedot osakeperusteisista maksuista esitetään liitetietojen kohdassa 29 ja tiedot johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetuista kompensatioista esitetään liitetietojen kohdassa 30.

Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot vuonna 2016 sisälsivät 1,1 miljoonan euron luovutustappion Alrec Boiler Oy:n osakkeiden myynnistä ja 0,8 miljoonan euroa luovutustappioita käyttöomaisuusmyynneistä.

Tutkimus- ja tuotekehityskulut vuonna 2017 olivat 5,5 miljoonaa euroa ja vuonna 2016 yhteensä 6,3 miljoonaa euroa.

TILINTARKASTUSPALKKIOT

Konsernin riippumattomana tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät lakisääteiseen tilintarkastukseen. Tilintarkastuslain 1.1.2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot liittyvät toimiin, jotka tilintarkastuslaissa tai -asetuksessa säädetään tilintarkastajan tehtäväksi tai jonka perusteella tilintarkastaja antaa kirjallisen lausunnon viranomaisen tai tuomioistuimen käyttöön. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT JA PALVELUT

Milj. euroa	2017	2016
Tilintarkastuspalkkiot	0,4	0,4
Tilintarkastuslain 1.1.2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	0,0	0,0
Palkkiot veropalveluista	-	0,0
Muut palkkiot	0,0	0,0
Yhteensä	0,4	0,4

Vuonna 2017 palkkiot muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG:lle olivat 0,04 miljoonaa euroa (2016: 0,02).

6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Milj. euroa	2017	2016
POISTOT		
Muut aineettomat hyödykkeet	3,1	3,2
Rakennukset ja rakennelmat	6,9	6,8
Koneet ja kalusto	84,4	84,8
Muut aineelliset hyödykkeet	1,0	1,0
Yhteensä	95,5	95,8
ARVONALENTUMISET JA ARVONALENTUMISTEN PERUUTUKSET		
Rakennukset ja rakennelmat	-	2,1
Koneet ja kalusto	-3,9	4,5
Yhteensä	-3,9	6,6
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	91,6	102,3

Tilikaudella kirjattiin 3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutus Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

Vuoden 2016 arvonalentumiset sisälsivät 8,5 miljoonan euron arvonalennuksen lopetettuun tapetin pohjapaperivalmistukseen käytetystä Kyron tehtaan käyttöomaisuudesta ja 2,0 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Husumin tehtaan myymästä paperikoneesta.

OMAISUUSERIEN ARVONALENTUMINEN

LAATIMISPERIAATTEET

Omaisuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistesti. Poistojen kohteena olevia omaisuuseriä tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaavaa rahamäärää mahdollisesti saada kerrytetyksi.

Rahavirtaa tuottava yksikkö on toiminnallinen segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

VASTAISET RAHAVIR RAT

Rahavirtaa tuottavien yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Laskelmien keskeisimmät johdon arviot koskevat tuotteiden hintojen kehitystä, toimitusmääriä, valuuttakursseja, kapasiteetin käyttöastetta, keskeisten raaka-aineiden ja muiden kustannusten kehitystä sekä diskonttokorkoa.

DISKONTTOKORKO

Diskonttokorkona on käytetty oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Vieraan pääoman kustannuksessa on huomioitu markkinoiden näkemys luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen, jolloin syntyvät diskontatut rahavirrat sekä käyttöarvot vastaavat IAS 36 mukaisesti ennen veroja olevia laskelmia.

TESTAUSPERIAATTEET

Metsä Board suorittaa arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännessä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen. Lisäksi vuosineljänneksittäin tehdään herkkyysanalyysi. Testaus käynnistetään, mikäli herkkyysanalyysi antaa viitteitä arvonalentumisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee herkkyysanalyysin tai arvonalentumistestauksen tulokset vuosineljänneksittäin.

Vuonna 2017 konsernissa ei kirjattu arvonalentumisia perustuen arvonalentumistestauksiin.

Omaisuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on toiminnallinen segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Vuoden 2017 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat Taivekartonki, Laineri ja Markkinasellu. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat samat kuin vuoden 2016 testauksessa.

Mikäli on viitteitä jonkin omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumisesta, tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen netto-myyntihinta. Vuoden 2017 kerrytettävissä olevat rahamäärä perustuu kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta käyttöarvoon.

Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin.

Keskeiset testausoletukset ovat Metsä Boardin johdon arvioita ja markkinoilta saatuja ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat kartonkituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden, kuten puun, sellun, kemikaalien ja energian kustannuskehitys, hen-

kilöstökustannusten ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttaus korko. Olennaisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2016.

Metsä Boardin osuus Metsä Fibren kerrytettävissä olevasta rahavirrasta, kirjanpitoarvosta ja ”Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä” tase-erän sisältämästä liikearvosta (45,2 miljoonaa euroa) allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Tilanteessa 30.9.2017 sekä aikaisemmin tehdyissä liikearvojen arvonalentumistestauksissa on viiden vuoden ennustekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 2 prosenttia. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, volyymit, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa sekä kiinteille kustannuksille ennustekauden viidennen vuoden arvoa.

Rahavirtojen diskonttokorkona on käytetty Metsä Boardin oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Pääoman keskimääräistä kustannusta laskettaessa on vieraan pääoman kustannuksessa huomioitu markkinoiden näkemys Metsä Boardin luottoriskipreemiosta.

Tilanteesta 30.9.2017 tehtyjen testauksen WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 5,96 prosenttia (2016: 5,38 %) ja Metsä Fibren osalta 5,98 prosenttia (5,59 %). Johdon arvion mukaan yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

Liikearvon testaukselliset tulokset on luokiteltu vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää (V) rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoon (B) seuraavalla asteikolla:

Suhde			
V		<	B
V	0–5 %	>	B
V	5–10 %	>	B
V	10–15 %	>	B
V	15–20 %	>	B
V	20–50 %	>	B
V	50 %	>	B

Metsä Board -konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdistetut liikearvot 30.9.2017 sekä testauksen tulos tilanteesta 30.9.2017:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Rahavirtaa tuottava yksikkö	Testaustulos
Taivekartonki ¹⁾	28,7	yli 50 %
Laineri ¹⁾	28,8	yli 50 %
Markkinasellu ¹⁾	0,0	yli 50 %
Konserni yhteensä	57,6	

¹⁾ Liikearvo sisältää Metsä Fibren omistusosuuden liikearvon (45,2 miljoonaa euroa), joka konsernitilauksessa sisältyy kohtaan ”Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä”.

7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

LAATIMISPERIAATTEET

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä.

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kun kyseessä on merkittävä ja pitkäkestoinen aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojekti, aktivoidaan hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Konserni esittää etuus pohjaisiin järjestelyihin liittyvät nettokorkotuotot ja -kulut rahoitustuottoina ja -kuluina.

Milj. euroa	2017	2016
KURSSIEROT		
Kaupalliset erät	-6,8	2,1
Suojaus/ei suojauslaskentaa	5,9	-7,5
Muut	-0,2	0,4
Kurssierot yhteensä	-1,1	-4,9
MUUT RAHOITUSTUOTOT		
Korkotuotot sijoituksista ja muista korollisista saamisista	0,4	0,7
Osinkotuotot	0,5	0,1
Muut rahoitustuotot yhteensä	1,0	0,8
RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN ARVOSTUS		
Rahoitusvarojen arvomuutosten voitot ja tappiot	0,0	-
Johdannaisvoitot ja -tappiot (ei suojauslaskentaa)	-0,0	-0,3
Arvostus yhteensä	-0,0	-0,3
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-34,0	-25,4
Muut rahoituskulut	-2,2	-0,9
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-36,2	-26,3
Korko- ja muut rahoituskulut ja rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus yhteensä	-36,2	-26,6

Metsä Boardin vuoden 2017 rahoituskuluihin sisältyy -11,2 miljoonaa euroa vuonna 2019 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ennenaikaiseen takaisinostoon liittyviä kuluja. Summa koostuu pääosin takaisinostohinnan ja nimellisarvon erotuksesta sekä vuoteen 2019 jaksotetusta korkokulusta lunastusta vastaavalta osalta.

LAATIMISPERIAATTEET

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Konserni on tuloverotuksen kohteena useassa maassa, ja useiden liiketoimien ja laskelmien osalta lopullisen veron määrä on epävarma. Konsernissa ennakoidaan tulevia verotarkastuksia ja kirjataan velkoja, jotka perustuvat arvioihin siitä, joudutaanko maksamaan lisää veroja. Arvioiden ja lopullisten verojen väliset erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin veroihin että laskennallisiin veroihin.

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYS PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIIN

Milj. euroa	2017	2016
Tulos ennen veroja	170,8	101,6
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20,0 %	34,2	20,3
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-0,3	-0,5
Verovapaat tulot	-2,2	-0,9
Vähennyskeltottomat kulut	0,4	0,3
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-	0,0
Aiemmin kirjattujen laskennallisten verojen oikaisu	-	1,7
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	0,1	0,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-11,8	-9,0
Edellisten tilikausien verot	0,1	-0,6
Muut verot	-0,1	0,0
Verot konsernin tuloslaskelmassa	20,3	11,3
Efekttiivinen verokanta, %	11,9	11,1

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

Milj. euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	1,3	0,3	1,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Rahavirran suojaukset	27,0	-5,7	21,3
Myytavissa olevat rahoitusvarat	-14,2	2,8	-11,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	-6,9	-	-6,9
Muuntoerot	-12,3	-	-12,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä, muuntoerot	1,3	-	1,3
Yhteensä	-5,1	-2,8	-7,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-3,8	-2,5	-6,3

9. OSAKEKOHTAINEN TULOS

LAATIMISPERIAATTEET

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta.

	2017	2016
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA TILIKAUDEN TULOS, MILJ. EUROA	150,5	90,4
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kpl	355 513	355 513
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,42	0,25

10. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

LIIKEARVO

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina, kun esiintyy viite siitä, että arvo saattaa olla alentunut. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alun perin hankintamenoa siinä tapauksessa, että hankintameno on määriteltävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi.

Ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluksi niiden tunnetun tai arvioitun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Omaisuuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

TIETOKONEOHJELMAT

Merkittävien uusien tietokoneohjelmien kehittämis- ja rakentamisenot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusajan. Poistoaika on enimmillään seitsemän vuotta. Tietokoneohjelmien ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

MUUT

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusajanaan 5–10 vuodessa.

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2017	12,4	135,9	0,2	148,4
Muuntoerot	-	-0,3	-	-0,3
Lisäykset	-	2,5	0,6	3,1
Vähennykset	-	0,0	-	0,0
Siirrot erien välillä	-	-0,3	0,0	-0,3
Hankintameno 31.12.2017	12,4	137,8	0,8	151,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2017	-	-121,4	-	-121,4
Muuntoerot	-	0,1	-	0,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	0,0	-	0,0
Tilikauden poistot	-	-3,1	-	-3,1
Arvonalentumiset	-	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2017	-	-124,4	-	-124,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2017	12,4	14,5	0,2	27,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2017	12,4	13,3	0,8	26,6

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2016	12,7	154,1	-	166,8
Muuntoerot	-	-0,4	-	-0,4
Lisäykset	-	4,0	0,2	4,2
Vähennykset	-0,4	-21,7	-	-22,1
Siirrot erien välillä	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.2016	12,4	135,9	0,2	148,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2016	-0,4	-140,4		-140,8
Muuntoerot	-	0,4		0,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,4	21,7		22,1
Tilikauden poistot	-	-3,2		-3,2
Arvonalentumiset	-	-		-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2016	-	-121,4		-121,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2016	12,4	13,7	-	26,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2016	12,4	14,5	0,2	27,0

Arvonalentumisia aineettomista hyödykkeistä ei kirjattu päättyneellä eikä edellisellä tilikaudella. Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät mm. tietokoneohjelmia, patentteja ja lisenssejä. Kehitysmenoja ei ole aktivoitu Metsä Board -konsernissa.

11. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Hankintamenoon sisällytetään menot, jotka välittömästi aiheutuvat aineellisen käyttöomaisuuserän hankinnasta. Ehdot täyttävän aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eripituiset, kukin osa käsitellään erillisinä hyödykkeinä. Tällöin osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan ja uusimisen yhteydessä mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta.

Varaosat, varakalusto ja huoltotarvikkeet kirjataan aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin silloin, kun ne ovat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määritelmän mukaisia. Muussa tapauksessa tällaiset hyödykkeet luokitellaan vaihto-omaisuudeksi.

Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan taseeseen ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusaikana. Korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi, kun ne toteutuvat.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat	
Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	

Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–20 vuotta

Omaisuuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Hyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

Hyödykkeiden hankintaan liittyvät julkiset avustukset esitetään taseessa hankintamenon oikaisuna ja ne tuloutuvat pienempien poistojen muodossa.

Rahoitusleasingsopimuksiksi luokitellaan kaikki aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistamisen riskeistä ja eduista. Rahoitusleasingsopimukset merkitään sopimuksen alkaessa taseeseen varoiksi ja veloiksi määrään, joka vastaa vuokrakohteen käypää arvoa tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Sopimuksella hankittu hyödyke poistetaan taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että kullakin kaudella jäljellä olevalle velalle muodostuu samansuuruinen korkoprosentti.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2017	12,4	431,3	2 643,8	37,9	39,8	3 165,2
Muuntoerot	0,0	-3,9	-38,2	-0,8	-0,4	-43,3
Lisäykset	0,2	0,9	39,9	0,3	21,8	63,1
Vähennykset	0,0	-15,5	-131,7	-0,9	0,0	-148,2
Siirrot erien välillä	-	0,7	36,8	0,3	-37,6	0,3
Hankintameno 31.12.2017	12,5	413,6	2 550,6	36,7	23,7	3 037,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2017	-0,5	-292,2	-2 011,8	-30,9		-2 335,4
Muuntoerot	0,0	2,9	27,7	0,7		31,3
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	15,3	127,8	0,9		144,0
Tilikauden poistot	-	-6,9	-84,4	-1,0		-92,4
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset	-	-	3,9	-		3,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2017	-0,5	-280,9	-1 936,9	-30,3		-2 248,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2017	11,8	139,1	632,0	7,0	39,8	829,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2017	12,0	132,7	613,7	6,4	23,7	788,6

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2016	13,5	422,9	2 456,3	38,8	158,6	3 090,1
Muuntoerot	0,0	-4,7	-43,1	-1,1	-4,6	-53,5
Lisäykset	0,0	2,7	119,4	0,2	11,9	134,2
Vähennykset	-1,1	-0,4	-4,0	0,0	0,0	-5,5
Siirrot erien välillä	-	10,9	115,3	-	-126,2	-
Hankintameno 31.12.2016	12,4	431,3	2 643,8	37,9	39,8	3 165,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2016	-0,5	-287,5	-1 959,0	-30,8		-2 277,8
Muuntoerot	0,0	3,8	34,4	0,9		39,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	0,4	2,0	0,0		2,4
Tilikauden poistot	-	-6,8	-84,8	-1,0		-92,6
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset	-	-2,1	-4,5	-		-6,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2016	-0,5	-292,2	-2 011,8	-30,9		-2 335,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2016	13,0	135,4	497,3	8,0	158,6	812,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2016	11,8	139,1	632,0	7,0	39,8	829,8

Tilikaudella kirjattiin 3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutus Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

Vuoden 2016 arvonalentumiset sisälsivät 8,5 miljoonan euron arvonalennuksen lopetettuun tapetin pohjapaperivalmistukseen käytetystä Kyron tehtaan käyttöomaisuudesta ja 2,0 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Husumin tehtaan myymästä paperikoneesta.

Rahalaitoslainojen, eläkelainojen sekä muiden velkojen vakuutena on kiinteistöjä ja irtaimistoa 232,8 miljoonan euron arvosta (232,8).

Vastuusitoumuksista esitetään tarkemmat tiedot liitetietojen kohdassa 30.

Vieraan pääoman menoja aktivoitiin vuonna 2017 yhteensä 0,0 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa vuonna 2016). Aktivoitujen vieraan pääoman menojen määrittämisessä käytetty rahoitusmenokerroin oli 3,30 prosenttia (3,57 prosenttia).

Aineellisen käyttöomaisuuden lisäksi sisältyy 1,5 miljoonaa euroa (2016: 4,8) rahoitusleasingosopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä. Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoön sisältyy rahoitusleasingosopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

	2017			2016		
Milj. euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	0,7	17,6	18,3	0,8	48,7	49,5
Kumulatiiviset poistot	-0,3	-9,4	-9,7	-0,2	-35,6	-35,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,6	13,1	13,7	0,7	10,4	11,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,4	8,2	8,6	0,6	13,1	13,7

12. KONSERNIN RAKENNE

TYTÄRYRITYKSET JA YHTEISET TOIMINNOT 31.12.2017

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
SAMAN KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET			
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET

KOTIMAISET

Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150
Kiinteistö Oy Tampereen Kirkkokatu 7	Suomi	100,00	280
Metsä Board Kemi Oy	Suomi	100,00	2 000 000
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00	10 000

ULKOMAISET

Metsä Board Deutsche Holding GmbH	Saksa	100,00	1
Metsä Board Netherlands B.V.	Hollanti	100,00	1 000
M-real Hellas Ltd. ¹⁾	Kreikka	1,00	6
Metsa Board Ibéria S.A. ²⁾	Espanja	1,00	100
Metsä Board IBP Deals Americas Ltd	USA	100,00	50
Metsä Board NL Holding B.V.	Hollanti	100,00	15 350
Metsä Board Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000
M-real UK Holdings Ltd	Iso-Britannia	100,00	1
M-real UK Services Ltd	Iso-Britannia	100,00	1

¹⁾ Konsernin omistusosuus 51,0 %
²⁾ Konsernin omistusosuus 100,0 %

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
--	-----	---------------------------	----------------------

KOTIMAINEN ALAKONSERNI

METSÄ BOARD INTERNATIONAL OY

Metsä Board Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00	2 921
OOO Metsä Board Rus	Venäjä	100,00	1
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1
Metsä Board France SAS	Ranska	100,00	8 211
M-real Hellas Ltd. ¹⁾	Kreikka	50,00	300
Metsa Board Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,00	100
Metsa Board Shanghai Ltd	Kiina	100,00	
Metsa Board Ibéria S.A. ²⁾	Espanja	99,00	147 771
Metsa Board Italia S.r.l.	Italia	100,00	100 000
Metsä Board Hungary Kft	Unkari	100,00	30
Metsa Board (Middle East & Africa) Ltd	Kypros	100,00	742 105
Metsä Board Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232
Metsä Board Nordic AB	Ruotsi	100,00	1 000
Metsa Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000
Metsä Board Schweiz AG	Sveitsi	100,00	100
Metsa Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400
Metsa Board Americas Corporation	USA	100,00	180
Metsa Board Australia and New Zealand Pty Ltd	Australia	100,00	1
Metsa Board Middle East & Africa DMCC	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	100,00	50

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
ULKOMAINEN ALAKONSERNI			
Metsä Board NL Holding B.V			
Metsä Board IBP China Ltd	Kiina	100,00	
Metsä Board IBP (HK) Ltd	Hong Kong	100,00	7 009 900
	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä
YHTEISET TOIMINNOT			
Äänevoima Oy ¹⁾	Suomi	56,25	4 500 000
Ääneverkko Oy ¹⁾	Suomi	56,25	51 000

¹⁾ Järjestelyn toimintojen ensisijaisena tarkoituksena on tuottaa energiaa osapuolia varten ja järjestelylle syntyvät velat maksetaan tosiasiallisesti rahavirroista, jotka saadaan osapuolilta näiden ostaessa tuotetun energian.

YHTEISET TOIMINNOT

Äänevoima Oy ja Ääneverkko Oy on yhdistelty konsernitilinpäätöksen rivi riviltä suhteellisen omistusosuuden (56,25 %) mukaisesti. Konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen sisältyvät varat, velat, kulut ja tuotot ovat seuraavat:

Milj. euroa	2017	2016
Pitkäaikaiset varat	9,1	9,9
Lyhytaikaiset varat	6,0	4,3
Varat yhteensä	15,2	14,1
Pitkäaikaiset velat	15,0	1,1
Lyhytaikaiset velat	2,8	16,0
Velat yhteensä	17,7	17,1
Liikevaihto	14,8	13,0
Kulut	14,4	12,3
Tiliikauden tulos	0,4	0,7

MERKITYKSELLISET TYTÄRYHTIÖT

Metsä Boardilla on kaksi merkityksellistä tytäryhtiötä:

- Metsä Board Sverige AB
- Metsä Board Kemi Oy

Metsä Board Sverige AB sijaitsee Örnköldsvikissä Ruotsissa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja kraftlaineria. Lisäksi Metsä Board Sverige AB tuottaa sellua omaan tarpeeseensa sekä markkinoille. Metsä Board Sverige AB:n liikevaihto vuonna 2017 oli 550 miljoonaa euroa (2016:

398 miljoonaa euroa). Yhtiön tuotantokapasiteetti on 270 000 tonnia laineria, 400 000 tonnia taivekartonkia sekä 730 000 tonnia kemiallista sellua.

Metsä Board Kemi Oy sijaitsee Kemissä Suomessa. Metsä Board Kemi Oy tuottaa laineria, ja yhtiön tuotantokapasiteetti on 420 000 tonnia. Yhtiön liikevaihto vuonna 2017 oli 334 miljoonaa euroa (2016: 323 miljoonaa euroa).

OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

Milj. euroa	2017	2016
Arvo 1.1.	291,6	260,2
Sijoitus Metsä Fibreen	-	24,9
Osuus tilikauden tuloksesta		
Osuus Metsä Fibren tuloksesta (liikevoitto)	58,9	45,0
Osuus muiden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,1
Saadut osingot	-31,1	-32,9
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä		
Käyvän arvon rahasto	5,7	-6,9
Muuntoerot ja muut oman pääoman muutokset	-0,6	1,3
Arvo 31.12.	324,4	291,6

TULOSLASKELMAAN MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2017	2016
Osakkuusyritykset	58,8	45,0
Yhteisyritykset	0,0	0,1
Yhteensä	58,9	45,0

TASEeseen MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2017	2016
Osakkuusyritykset	324,0	291,2
Yhteisyritykset	0,4	0,4
Yhteensä	324,4	291,6

Osakkuusyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2017 sisältyy liikearvoa 45,2 miljoonaa euroa (2016: 45,2 miljoonaa euroa). Mikään osakkuus- tai yhteisyritys ei ole julkisesti noteerattu. Liiketahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty liitteessä 30.

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO
OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Johdon näkemyksen mukaan ainoa olennainen osakkuusyritys on kemiallista sellua ja sahatavaraa tuottava Metsä Fibre -konserni. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä. Metsä Boardin emoyritys Metsäliitto Osuuskunta omistaa 50,1 prosenttia ja japanilainen Itochu-konserni 25,0 prosenttia. Metsä Fibre toimii pääasiallisesti Suomessa, ja sen tuotantokapasiteetti on noin 3,3 miljoonaa tonnia kemiallista sellua ja 1,5 miljoonaa kuutiometriä sahatavaraa.

YHTEENVETO METSÄ FIBREN TALOUDELLISESTA INFORMAATIOSTA

METSÄ FIBRE -KONSERNI

Milj. euroa	2017	2016
Liikevaihto	1 875,7	1 351,0
Tilikauden tulos	243,1	174,7
Muut laajan tuloksen erät	20,2	-22,8
Laaja tulos yhteensä	263,3	152,0

Osakkuusyrityksestä kaudella saadut osingot	31,1	32,9
---	------	------

Pitkäaikaiset varat	1 549,7	1 179,7
Lyhytaikaiset varat	730,1	498,7
Pitkäaikaiset velat	730,7	381,1
Lyhytaikaiset velat	452,1	338,8
Nettovarallisuus	1 096,9	958,5

OSAKKUUSYRITYKSEN TALOUDELLISEN INFORMAATION
TÄSMÄYS KONSERNIN KIRJAAMAAN TASEARVOON

Milj. euroa	2017	2016
Konsernin osuus nettovaroista	273,1	238,7
Liikearvo	45,2	45,2
Muut hankintahetken käyvän arvon kohdistukset (PPA)	7,7	8,8
Muut oikaisut	-2,3	-1,8
Osakkuusyrityksen tasearvo konsernin taseessa	323,7	290,9

Metsä Fibre on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Yhteenvedo perustuu IFRS-standardien mukaisesti laadittuihin tilinpäätöksiin.

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO
MUISTA KUIN OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	2017	2016
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa yhteensä	0,3	0,4

YHTEISYRITYKSET

Metsä Boardilla on vain yksi yhteisyritys, Kemishipping Oy. Kemishipping Oy tarjoaa logistiikkapalveluja Kemissä, Suomessa. Osakassopimuksen mukaan osakkailla on yhteinen määräysvalta merkityksellisistä toiminnoista. Kemishipping Oy on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Metsä Boardin omistusosuus on 15 prosenttia.

Milj. euroa	2017	2016
Liikevaihto	15,1	16,3
Tilikauden tulos	0,1	0,7
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät		
Poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,5
Korkokulut	0,1	0,3
Tuloverot	0,1	0,2

Yhteisyrityksestä kaudella saadut osingot	-	-
---	---	---

Pitkäaikaiset varat	7,8	8,8
Lyhytaikaiset varat		
Rahavarat	2,3	3,1
Muut lyhytaikaiset varat	2,7	2,1

Pitkäaikaiset velat		
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	6,2	7,4
Muut pitkäaikaiset velat	0,0	-

Lyhytaikaiset velat		
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	1,3	1,3
Muut lyhytaikaiset velat	2,5	2,6
Nettovarallisuus	2,9	2,8

Konsernin osuus nettovaroista	0,4	0,4
Yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa	0,4	0,4

13. MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

LAATIMISPERIAATTEET

Myytävisissä olevat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia oman pääoman chtoisia sijoituksia. Ne arvotetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen.

Kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tulosvaikutteisiksi luokittelun muutoksena silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata peruuttamaton arvonalentumistappio.

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Käyvät arvot muille kuin julkisesti noteeratuille osakkeille määritetään käyttäen erilaisia arvostusmalleja, kuten viimeaikaisten kauppohen hintatasoa ja diskontattujen kassavirtojen nykyarvoon perustuvia arvostusmenetelmiä. Arvostusmallien lähtötietoina hyödynnetään mahdollisimman paljon markkinoilta saatuja arvostustekijöitä.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN

Arvostusmallien käyttöön perustuva käyvän arvon määrittäminen edellyttää harkinnan käyttämistä valittaessa sovellettavaa menetelmää ja valitun menetelmän edellyttämiä arvostustekijöitä, jotka perustuvat markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin hinta- ja korkotasoihin. Merkittävin arvostusmallin avulla arvostettu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luettu sijoitus on konsernin sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Näiden hinta määritellään perustuen toteutuneisiin kauppoihin ja diskontattujen rahavirtojen nykyarvoon. Keskeisiä rahavirtoihin vaikuttavia tekijöitä ovat sähkön hinnat, inflaatio-odotus ja diskonttokorko. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvo konsernin taseessa 31.12.2017 oli 236,2 miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 3,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 31,8 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arviomista hintaennusteista.

MYYTÄVISSÄ OLEVIEN RAHOITUSVAROJEN ARVONALENTUMINEN

Arvonalentumisen edellytysten arviointiin liittyy johdon harkintaa muun muassa siinä, miten kauan ja minkä verran sijoituksen arvo on ollut hankintamenoa pienempi. Lisäksi sijoituskohteen taloudellista tilaa sekä liiketoiminnan lähitulevaisuuden näkymiä ja tuloksellisuutta joudutaan arvioimaan sen toteamiseksi, onko arvonalentumisesta objektiivista näyttöä.

Milj. euroa	2017	2016
Osuudet muissa yrityksissä		
Julkisesti noteeratut osakkeet	0,0	0,0
Muut	240,3	195,9
Yhteensä	240,3	195,9

Myytävisissä olevien rahoitusvarojen merkittävin erä on noin 3,2 prosentin osuus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Yhtiö tuottaa sähköä ja lämpöä osakkailleen Suomessa ja käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin, ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alhaisempi. Konsernilla on oikeus noin 5,2 prosentin osuuteen Pohjolan Voiman B-osakkeiden kautta Olkiluodon ydinvoimalan (OL1 ja OL2) tuottamaan energiaan, noin 6,4 prosentin osuuteen C2-osakkeiden kautta Meri-Porin hiilivoimalan tuottamaan energiaan ja G10-sarjan kautta 84 prosentin osuuteen Hämeenkyrön Voima Oyj:n tuottamaan energiaan. Lisäksi konsernilla on noin 1,5 prosentin osuus rakenteilla olevasta Olkiluoto 3:sta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta.

Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistus arvostetaan osakesarjoittain vuosineljänneksittäin käypään arvoon käyttäen diskontatun kassavirran menetelmän ja aiempien transaktioiden mukaisen arvostuksen keskiarvoa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 2,34 prosenttia (2016: 2,06) ja 4,34 prosenttia (4,06) rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle. Energian hinnan osalta on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön hintaennusteista, mikä osaltaan tasoittaa sähkön markkinahinnan lyhytaikaisten vaihteluiden vaikutuksia. Käyvän arvon muutokset Suomen verokannan mukaisella laskennallisella verovelalla vähennettynä kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa.

Pohjolan VVoima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 236,2 miljoonaa euroa (191,8), joka jakautuu eri osakesarjoille seuraavasti: Ydinvoimaosakkeiden käypä arvo on yhteensä 228,0 (185,0), hiilivoimaosakkeiden (C2-sarja) käypä arvo on -3,9 miljoonaa euroa (-5,2) ja G10-sarjan käypä arvo 12,0 miljoonaa euroa (12,0).

Pohjolan Voiman osakkaiden välinen osakassopimus rajoittaa osakkeiden vapaata kauppaa muiden kuin osakkaiden kanssa.

Muut noteeraamattomat osakkeet, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, on arvostettu arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenoon.

14. MUUT RAHOITUSVARAT

LAATIMISPERIAATTEET

Rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, (Liitetieto 17)
- Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset, (Liitetieto 17)
- Lainat ja muut saamiset (Liitetieto 14, 17 ja 18) sekä
- Myytavissä olevat rahoitusvarat (Liitetieto 13).

Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella alkuperäisen kirjauksen yhteydessä, ja rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat julkisesti noteerattuja joukkovelkakirjalainoja tai raha-markkinasijoituksia, jotka eivät maturiteetin perusteella sisälly rahavaroihin, ja ne on arvostettu käypään arvoon markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten pohjalta. Metsä Boardilla ei ole tällä hetkellä tähän ryhmään kuuluvia rahoitusvaroja.

Metsä Boardilla ei ole tällä hetkellä eräpäivään asti pidettäviä sijoituksia.

Lainat ja muut saamiset on kirjattu jaksotettuun hankintameenon. Johdannaisten käypä arvo esitetään muissa korottomissa saamisissa tai veloissa.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä siitä, että jonkun rahoitusvaran arvo on alentunut.

Milj. euroa	2017	2016
KOROLLISET LAINASAAMISET		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,3	0,3
Muilta	3,2	3,3
	3,5	3,6
KOROTTOMAT SAAMISET		
Muilta	0,4	0,5
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 21)	14,5	12,2
	14,9	12,7
Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä	18,4	16,3

Johdannaissaamiset ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä Metsä Group Treasury Oy:ltä.

15. LASKENNALLISET VEROT

LAATIMISPERIAATTEET

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verotuksessa vähennyskelvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voittovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat voidaan vähentää toisistaan, jos on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, myytävissä olevien rahoitusvarojen sekä johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Johdon harkintaa tarvitaan laskennallisten verosaamisten ja -velkojen määrittämiseen sekä siihen, mihin määrään asti laskennallista verosaamista kirjataan.

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN JA -SAAMISTEN TÄSMÄYTYS TASEESEEN 2017

Milj. euroa	1.1.2017	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2017
Laskennalliset verosaamiset taseessa					
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	4,7	-0,5	0,1	0,0	4,3
Sisäiset katteet	0,7	0,0	-	0,0	0,7
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	8,2	9,7	-	-0,4	17,5
Rahoitusinstrumentit	4,0	-2,7	-1,3	-	0,0
Muut väliaikaiset erot	2,6	1,4	-	-0,1	3,9
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	20,2	7,9	-1,2	-0,5	26,4
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-15,9	-7,9	1,2	0,5	-22,1
Laskennallinen verosaaminen taseessa	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
Laskennalliset verovelat taseessa					
Eläkevelvoitteet	2,1	-0,5	0,8	-0,1	2,3
Poistoero ja verottomat varaukset	56,6	8,3	-	-1,2	63,8
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostaminen käypään arvoon	30,5	-	8,9	-	39,4
Rahoitusinstrumentit	0,9	0,3	0,9	0,0	2,0
Nettosijoitus ulkomaanrahan määräiseen yksikköön	-	1,5	-	-1,5	-
Muut väliaikaiset erot	0,6	0,1	-	0,0	0,6
Laskennallinen verovelka yhteensä	90,6	9,6	10,6	-2,7	108,1
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-15,9	-7,9	1,2	0,5	-22,1
Laskennallinen verovelka taseessa	74,7	1,8	11,8	-2,2	86,1

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN JA -SAAMISTEN TÄSMÄYTYS TASEESEEN 2016

Milj. euroa	1.1.2016	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2016
Laskennalliset verosaamiset taseessa					
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	5,7	-1,3	0,2	0,0	4,7
Sisäiset katteet	0,6	0,2	-	-	0,7
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	0,1	8,2		-0,1	8,2
Rahoitusinstrumentit	9,3	-0,5	-4,8	-	4,0
Muut väliaikaiset erot	0,6	2,0	-	0,0	2,6
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	16,3	8,6	-4,6	-0,1	20,2
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-11,8	-9,0	4,8	0,1	-15,9
Laskennallinen verosaaminen taseessa	4,5	-0,4	0,2	0,0	4,3
Laskennalliset verovelat taseessa					
Eläkevelvoitteet	2,4	-0,1	-0,1	-0,2	2,1
Poistoero ja verottomat varaukset	53,5	4,5		-1,4	56,6
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostaminen käypään arvoon	33,4	-	-2,8	-	30,5
Rahoitusinstrumentit	1,5	-1,6	0,9	-	0,9
Nettosijoitus ulkomaanrahan määräiseen yksikköön	-	1,3	-	-1,3	-
Muut väliaikaiset erot	1,2	-0,6	-	-	0,6
Laskennallinen verovelka yhteensä	92,0	3,5	-2,1	-2,9	90,6
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-11,8	-9,0	4,8	0,1	-15,9
Laskennallinen verovelka taseessa	80,2	-5,5	2,8	-2,7	74,7

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista verotappioista Ruotsissa 17,5 miljoonaa euroa. Johto arvioi, että konsernille kertyy tulevana vuosina verotettavaa tuloa, josta tappiot voidaan vähentää.

Ne liiketoiminnan tappiot, joiden suuruuteen tai käyttömahdollisuuksiin liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat noin 507 (507) miljoonaa euroa

lähinnä Suomessa. Näitä tappioita vastaava kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on noin 111 (113) miljoonaa euroa. Tappioista vanhenee vuosina 2018–2022 noin 331 miljoonaa euroa ja vuosina 2023–2027 noin 79 miljoonaa euroa. Loput tappiot, noin 98 miljoonaa euroa, eivät vanhene.

16. VAIHTO-OMAISUUS

LAATIMISPERIAATTEET

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä (first in, first out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Valmiina hankittujen tuotteiden hankintamenoon luetaan kaikki ostomenot mukaan lukien välittömät kuljetus-, käsittely- ja muut menot. Itse valmistettujen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä valmistuskustannuksista sekä systemaattisesti kohdistetusta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Hankintameno ei sisällytetä vieraan pääoman kustannuksia.

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arviodulla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja välttämättömillä myyntikustannuksilla.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuutta säännöllisesti siltä varalta, ettei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä tai nettorealisointiarvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi. Tarvittaessa konserni alentaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa vastaavasti. Tarkastelu edellyttää johdon arvioita tuotteiden myyntihinnoista, valmiiksi saattamisen kustannuksista ja myynnin toteuttamiseksi välttämättömistä menoista. Muutokset näissä arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tarkistuksiin tulevilla kausilla.

Milj. euroa	2017	2016
Aineet ja tarvikkeet	67,0	69,9
Keskeneräiset tuotteet	-	0,0
Valmiit tuotteet	244,7	251,1
Ennakkomaksut	11,1	11,5
Yhteensä	322,9	332,5

Metsä Board -konsernissa ei kirjattu arvonalennuksia vaihto-omaisuudesta vuonna 2017 (2016: kirjattiin 1,2 miljoonaa euroa).

Kulukirjaus sisältyy tuloslaskelmassa kohtaan materiaalit ja palvelut.

17. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

LAATIMISPERIAATTEET

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioduilla arvonalentumiskirjauksilla. Arvonalentumiskirjaus tehdään tapauskohtaisesti, kun on olemassa perusteltu syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskutetusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Kirjausedellytysten ja arvonalentumistappioiden suuruuden arviointi edellyttää johdon harkintaa. Jos asiakkaiden taloudellinen tilanne heikentyy niin, että se vaikuttaa näiden maksukykyisyyteen, voidaan joutua kirjaamaan lisää arvonalentumistappioita tulevilla kausilla.

KOROLLISET LAINASAAMISET

Milj. euroa	2017	2016
Korolliset lainasaamiset yhteensä	-	-

MYYNTISAAMISET JA MUUT KOROTTOMAT SAAMISET

Samana konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	17,8	13,7
Muut saamiset	0,0	1,8
Siirtosaamiset	0,2	0,3
	18,0	15,8
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	0,1	0,3
	0,1	0,3
Muilta		
Myyntisaamiset	199,9	203,6
Muut saamiset	36,8	26,7
Siirtosaamiset	18,3	18,8
	255,0	249,1
Lyhytaikaiset saamiset	273,1	265,3

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä. Johdannaissaamiset ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä Metsä Group Treasury Oy:ltä.

EPÄVARMAT MYyntISAAMISET

Muilta olevista myyntisaamisista on vähennetty seuraavat erät:

Milj. euroa	2017	2016
Arvo 1.1.	1,1	2,7
Lisäys	0,4	0,6
Vähennys	-0,6	-2,2
Arvo 31.12.	0,9	1,1

Tilikaudella kirjattiin luottotappioita 0,1 miljoonaa euroa (2016: 0,4).

MUILTA OLEVIEN MYyntISAAMISTEN IKÄJAKAUMA		
Erääntymättömät	187,5	184,0
Erääntyneet		
Alle 30 päivää	11,9	16,6
31–60 päivää	0,1	2,2
61–90 päivää	0,1	0,0
91–180 päivää	0,1	0,3
Yli 180 päivää	0,3	0,4
Yhteensä	199,9	203,6

18. RAHAVARAT

LAATIMISPERIAATTEET

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, jotka ovat helposti vaihdettavissa etukäteen tiedossa olevaan määrään käteisvaroja ja joiden arvonmuutoksen riski on vähäinen. Metsä Board on luokitellut rahavaroihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset ja Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Milj. euroa	2017	2016
Lyhytaikaiset sijoitukset	0,0	0,5
Käteinen raha, pankkitilit ja talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	215,1	220,1
Yhteensä	215,1	220,6

19. OMA PÄÄOMA

OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET	Osakepääoma		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
Milj. euroa			
1.1.2016	56,3	501,6	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-	-	-
31.12.2016	56,3	501,6	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	0,0	0,0	-
31.12.2017	56,3	501,6	557,9

A-osakkeella on yhtiökokouksessa 20 ääntä ja B-osakkeella 1 ääni. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ			
Kpl	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2016	35 895 651	319 617 095	355 512 746
Osakeanti	-	-	-
31.12.2016	35 895 651	319 617 095	355 512 746
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-8 969	8 969	-
31.12.2017	35 886 682	319 626 064	355 512 746

Osakkeella ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

KÄYVÄN ARVON RAHASTO JA MUUT RAHASTOT		
Milj. euroa	2017	2016
Käyvän arvon rahasto	162,6	113,0
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	1,7	1,7
Yhteensä	164,3	114,7
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	383,1	383,1

VARARAHASTO JA YHTIÖJÄRJESTYKSEN MUKAISET RAHASTOT

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja.

KÄYVÄN ARVON RAHASTO

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutokset sekä rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset laskennallisella verolla vähennettynä.

MUUNTOEROT

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot sekä ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyneet voitot ja tappiot laskennallisella verolla vähennettynä silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet. Omaa pääomaa ei suojattu Metsä Board -konsernissa vuosina 2017 eikä 2016. Lähinnä GBP-määräisestä muuntoerosta kirjattiin vuoden 2017 aikana tuloslaskelmaan 10,3 miljoonaa euroa.

Milj. euroa	Kertyneet muuntoerot		Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut muuntoerot	
	2017	2016	2017	2016
SEK	-14,6	-5,6	-8,9	-11,9
RUB *	-5,1	-4,4	-0,7	1,5
CNY	1,0	1,1	-0,1	0,0
GBP	-0,6	10,3	-10,9	-1,9
USD	0,5	0,7	-0,1	0,0
Muut	0,9	1,2	-0,3	0,1
Yhteensä	-17,8	3,2	-21,0	-12,3

* RUB-muuntoero kertyy pääosin osakkuusyritys Metsä Fibren kautta.

SIOJITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Suomen osakeyhtiölain mukaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon merkitään se osa osakkeiden merkintähinnasta, jota osakeantipäätöksen mukaan ei merkitä osakepääomaan ja jota ei kirjanpitolain mukaan merkitä vieraaseen pääomaan sekä sellainen oman pääoman sijoitus, jota ei merkitä muuhun rahastoon.

OSINGOT

Yhtiön maksamat osingot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat yhtiökokouksessa hyväksyneet osingon maksettavaksi.

Hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,21 euroa osakkeelta tilikaudelta 2017.

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2017

Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät			4,2	4,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			-0,7	-0,7
Rahavirran suojaukset				
Valuuttavirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		29,3		29,3
Siirretty liikevaihdon oikaisuksi		-21,3		-21,3
Korkovirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		0,8		0,8
Hyödykesuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		4,8		4,8
Siirretty ostojen oikaisuksi		-3,0		-3,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä		3,7		3,7
Rahavirran suojaukset yhteensä		14,3		14,3
Myytävissä olevat rahoitusvarat				
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta		44,4		44,4
Liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		-		-
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä		2,0		2,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä		46,3		46,3
Muuntoerot	-20,3			-20,3
Voitot ja tappiot nettosisoitusten suojauksesta				-
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	-0,6			-0,6
Muuntoerot yhteensä	-21,0			-21,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-11,0		-11,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-21,0	49,6	3,4	32,0

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2016

Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät			1,3	1,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			0,3	0,3
Rahavirran suojaukset				
Valuuttavirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-5,7		-5,7
Siirretty liikevaihdon oikaisuksi		0,7		0,7
Korkovirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		2,3		2,3
Hyödykesuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		22,1		22,1
Siirretty ostojen oikaisuksi		7,6		7,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä		-4,4		-4,4
Rahavirran suojaukset yhteensä		22,6		22,6
Myytävissä olevat rahoitusvarat				
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostuksesta		-14,2		-14,2
Liiketoiminnan muihin tuottoihin siirretty määrä		-0,1		-0,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä		-2,5		-2,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä		-16,7		-16,8
Muuntoerot	-12,3			-12,3
Voitot ja tappiot nettosisoitusten suojauksesta				-
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	1,3			1,3
Muuntoerot yhteensä	-11,0			-11,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-2,8		-2,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-11,0	3,1	1,6	-6,4

20. ELÄKEVELVOITTEET

LAATIMISPERIAATTEET

Konsernin työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat järjestelyt ovat joko maksupohjaisia tai etuuspohjaisia. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa järjestelyn määräämät maksut etuuden järjestämisestä vastaavalle erilliselle yksikölle, eikä konsernilla ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, mikäli tämän yksikön varat eivät myöhemmin riitä velvoitteen mukaisten suoritusten maksamiseen. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuuspohjaisia. Etuuspohjaisissa järjestelyissä määritellään työntekijän eläkkeelle jäädessään saama eläke-etuus, jonka suuruus riippuu järjestelyn ehtojen mukaisesti mm. iästä, palvelusvuosista ja palkkatasosta.

Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi veloitteen raportointikauden päättymispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Järjestelyistä johtuvan veloitteen määrä perustuu riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen vuosittaisiin laskelmiin, joissa käytetään ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Veloitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioitua vastaiset rahavirrat korolla, joka vastaa yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, on laskettu liikkeeseen samassa valuutassa kuin maksettavat etuudet ja erääntyvät suunnilleen samaan aikaan kuin vastaava eläkevelvoite.

Kokemuserusteisista tarkistuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman hyvitykseksi tai veloituksiksi sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Aiempien kausien työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole eläke-vakuutuksiin liittyvien suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Veloitteiden mukaiset maksut jaksotetaan kuluksi suoriteperusteisesti.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Etuuspohjaisten eläkevelvoitteiden nykyarvon sekä tilikaudella velvoitteista kuluksi kirjattavien erien määrittäminen perustuvat vakuutusmatemaattisten oletusten käyttöön, mihin liittyy johdon harkintaa. Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset voivat poiketa merkittävästi toteutuvista tuloksista esimerkiksi taloudellisten olosuhteiden tai järjestelyjen piiriin kuuluvien henkilöiden työsuhteiden muutoksen vuoksi. Merkittävät erot oletusten ja toteumien välillä voivat vaikuttaa eläkevastuun suuruuteen ja kuluksi kirjattavien erien määrään.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUDET

Milj. euroa	2017	2016
Taseeseen merkityt velat		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	13,2	13,9
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	1,3	1,3
Velka taseessa yhteensä	14,5	15,1
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		
Taseeseen merkityt velat	13,2	13,9
Ylirahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	-14,5	-12,2
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen nettovelka (+) / nettosaaminen (-) yhteensä	-1,4	1,6

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ovat Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Suomessa.

Konsernin eläkejärjestelyt Saksassa myöntävät lakisääteisen eläketurvan ylittäviä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä niihin oikeutetuille toimihenkilöille sekä ylimmälle johdolle. Eläkeikä on yleensä 65 vuotta, ja eläkkeen suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta. Täyden eläkkeen saaminen edellyttää toimihenkilöiltä ja ylimmältä johdolta 25–30 vuoden palvelua. Saksan etuuspohjaiset järjestelyt ovat rahastoimattomia.

Ison-Britannian etuuspohjainen järjestely takaa järjestelyyn osallistuville eläkkeen, jonka suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta ja viimeisten palveluvuosien palkan suuruudesta. Järjestely on suljettu uusilta jäseniltä. Järjestelyn varat on sijoitettu rahastoihin, joita hallitaan paikallisten säännösten ja käytännön mukaan. Ulkopuolisten hoitamat rahastot maksavat etuudet niihin oikeutetuille. Konserni osallistuu aktiivisesti säätiön sijoituskomitean toimintaan.

Suomessa konsernilla on lisäeläkejärjestelyjä, joita käsitellään etuus-pohjaisina järjestelyinä. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö myöntää osalle toimihenkilöitä lakisääteisen eläketurvan ylittäviä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä. Eläkesäätiön piiriin ei oteta enää uusia jäseniä. Eläkesäätiön varat on sijoitettu kiinteistöihin, konserniyhtiön osakkeisiin ja osuuksiin sekä muihin noteerattuihin osakkeisiin. Lisäksi Eläkesäätiöllä on velkakirjasaamisia konsernilta ja muilta liikkeeseenlaskijoilta sekä pankkitalletuksia.

Konsernilla on etuuspohjaisia järjestelyjä lisäksi Belgiassa ja Italiassa. Metsä Boardin Sveitsissä ollut etuuspohjainen eläkejärjestely päättyi vuoden 2017 aikana, koska eläkejärjestelyyn kuuluneet henkilöt lähtivät pois järjestelyn piiristä. Tämä alensi sekä konsernin etuuspohjaista vastuuta että varojen arvoa 1,4 miljoonalla eurolla. Hollannissa ollut etuuspohjainen eläkejärjestely muutettiin maksupohjaiseksi vuonna 2016, mikä vähensi veloitteen täyttämisen kautta sekä konsernin etuuspohjaista vastuuta että varojen arvoa 7,8 miljoonalla eurolla.

TASEESEEN MERKITYT LUVUT

Milj. euroa	2017	2016
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	50,5	53,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-63,6	-64,4
Rahastoitujen veloitteiden alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-13,1	-10,5
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	11,7	12,2
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-1,4	1,6
Vähimmäisrahastointivaatimuksen / omaisuuserän ylärajan vaikutus	-	-
Nettovelka (+) / nettosaaminen (-) taseessa	-1,4	1,6

ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2017 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varo- jen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2017	66,1	-64,4	1,6
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,3	-	0,3
Hallintomenot	-	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,3	-1,4	-0,1
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno	-0,3	-	-0,3
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	1,3	-1,4	-0,2
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun- ottamatta ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä erä	-	-5,0	-5,0
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,2	-	-0,2
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	0,5	-	0,5
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	0,5	-	0,5
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	0,8	-5,0	-4,2
Muuntoerot	-1,4	1,7	0,3
Maksusuoritukset			
Työnantajilta	-	1,7	1,7
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	0,0
Järjestelyistä suoritettut maksut			
Maksetut etuudet	-4,5	3,8	-0,7
Velvoitteen täyttämiset	0,0	-	0,0
31.12.2017	62,3	-63,6	-1,4

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN
KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITAIN 2017

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	10,4	35,4	13,4	3,0	62,3
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-	-47,0	-15,2	-1,4	-63,6
Yhteensä	10,4	-11,6	-1,8	1,6	-1,4

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN
KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITAIN 2016

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	10,7	36,4	14,2	4,8	66,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-	-45,7	-15,9	-2,8	-64,4
Yhteensä	10,7	-9,3	-1,7	2,0	1,6

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2017

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat
Diskonttokorko, %	1,56	2,60	1,40	1,50
Palkkojen nousu, %	3,0	2,3	0,0	1,0
Eläkkeiden nousu, %	1,8	3,3	1,9	1,5
65-vuotiaana eläkkeelle jäävän keskimääräinen elinajanodote				
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät				
Miehet	21,4	21,9	21,4	-
Naiset	25,7	23,8	25,4	-
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät				
Miehet	24,2	23,0	23,7	-
Naiset	28,3	25,0	28,1	-

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2016

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat
Diskonttokorko, %	1,53	2,70	1,37	0,40–1,50
Palkkojen nousu, %	3,0	2,3	1,0	1,0
Eläkkeiden nousu, %	1,8	3,3	1,9	0,0–1,5
65-vuotiaana eläkkeelle jäävän keskimääräinen elinajanodote				
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät				
Miehet	21,4	21,9	21,4	17,2
Naiset	25,7	23,9	25,4	23,0
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät				
Miehet	24,2	23,2	23,7	17,2
Naiset	28,3	25,4	28,1	23,0

Kuolevuutta koskevat oletukset tehdään vakuutusmatemaattikkojen ohjeistusten pohjalta, ja ne perustuvat kullakin alueella julkistettuihin tilastoihin ja kokemukseen. Oletusten pohjalta johdetaan odotettavissa oleva keskimääräinen jäljellä oleva elinikä 65-vuotiaana eläkkeelle jääville henkilöille.

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN HERKKYYS PAINOTETUISSA KESKEISISSÄ OLETUKSISSA TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE VUOSI 2017				Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen
	Oletuksen muutos	Lisäys	Vähennys	
Diskonttokorko	0,5 %-yksikköä	8,0 %:n vähennys	8,3 %:n lisäys	
Palkkojen nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	0,5 %:n lisäys	0,4 %:n vähennys	
Eläkkeiden nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	7,7 %:n lisäys	7,6 %:n vähennys	
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa	
Odotettavissa oleva elinikä		3,8 %:n lisäys	3,7 %:n vähennys	

Edellä esitetyt herkkyyssanalyysit perustuvat siihen, että yhden oletuk- sen muuttuessa kaikki muut oletukset säilyvät ennallaan. Käytännössä tämä ei ole todennäköistä, ja joissakin oletuksissa tapahtuvat muutokset saattavat korreloida keskenään. Etuuspohjaisen velvoitteen herkkyy

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN HERKKYYS PAINOTETUISSA KESKEISISSÄ OLETUKSISSA TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE VUOSI 2016				Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen
	Oletuksen muutos	Lisäys	Vähennys	
Diskonttokorko	0,5 %-yksikköä	7,8 %:n vähennys	8,2 %:n lisäys	
Palkkojen nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	0,4 %:n lisäys	0,3 %:n vähennys	
Eläkkeiden nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	6,1 %:n lisäys	6,0 %:n vähennys	
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa	
Odotettavissa oleva elinikä		3,7 %:n lisäys	3,7 %:n vähennys	

merkittävien vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksille on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa. Herkkyyssanalyysia laadittaessa on käytetty samoja menetelmiä ja oletuksia kuin edellisellä kaudella.

JÄRJESTELYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ 2017

Milj. euroa	Noteeratut	Noteerattomat	Yhteensä	%
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	4,6	0,1	4,7	7
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit				
Yritysten joukkolainat (luokiteltu)	0,1	-	0,1	
Muut velat	-	6,0	6,0	
Yhteensä	0,1	6,0	6,1	10
Kiinteistöt		-	-	-
Hyväksyttävät vakuutukset	1,4	-	1,4	2
Rahavarat	1,4	-	1,4	2
Sijoitusrahastot	50,0	-	50,0	79
Vakuutusyhtiön hallitsemat varat	-	-	-	-
Yhteensä	57,5	6,1	63,6	100

Eläkejärjestelyihin kuuluviin varoihin sisältyy Metsäliitto Osuuskunnan osuuksia käyvältä arvotaan 0,1 miljoonaa euroa (2016: 0,1) ja Metsä Board Oyj:n B-osakkeita arvotaan 1,6 miljoonaa euroa (1,5).

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka myöntää osalle toimihenkilöitä etuuspohjaista lisäeläketurvaa ja hallinnoi säätiön varallisuutta. Eläkesäätiö omistaa noin 0,1 prosenttia Metsä Board Oyj:stä. Lisäksi eläkesäätiö on sijoittanut 0,2 miljoonaa euroa Metsäliitto Osuuskunnan osuuksiin. Vuosina 2017 ja 2016 konserni ei maksanut eläkesäätiölle kannatusmaksuja. Vuoden 2017 tilinpäätökseen konserni kirjasi 2,5 miljoonan euron saamisen ylikatteen palautuksesta. Eläkesäätiön konsernille myöntämät työnantajalainat olivat vuonna 2017 yhteensä 5,9 miljoonaa euroa (5,9).

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt altistavat konsernin useille eri riskeille, joista merkittävimmät kuvataan lähemmin alla:

VAROJEN VOLATILITEETTI

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Jos järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto alittaa tämän tuoton syntyy alijäämää. Merkittävä osa järjestelyihin kuuluvista varoista koostuu Isossa-Britanniassa osakkeista, joista odotetaan saavan pitkällä aikavälillä parempi tuotto kuin yritysten joukkolainoista, joskin niistä aiheutuu lyhyellä aikavälillä volatiliteettia ja riskiä.

Konserni pyrkii pienentämään sijoitusriskiä hajauttamalla järjestelyn varat eri omaisuuslajeihin. Konserni uskoo, että osakeinstrumentit tarjoavat parhaan tuoton pitkällä tähtäimellä hyväksyttävällä riskillä ja siksi merkittävä osa varoista on osakeinstrumentteina. Varat ovat suoran omistuksen tai rahastojen kautta hajautettuna myös muihin omaisuuslajeihin kuten kiinteistöihin sekä valtion ja yritysten joukkovelkakirjalainoihin.

JÄRJESTELYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ 2016

Milj. euroa	Noteeratut	Noteerattomat	Yhteensä	%
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	2,6	0,1	2,7	4
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit				
Yritysten joukkolainat (luokiteltu)	0,2	0,3	0,4	
Muut velat	-	6,0	6,0	
Yhteensä	0,2	6,3	6,4	10
Kiinteistöt		5,9	5,9	9
Hyväksyttävät vakuutukset	1,2	-	1,2	2
Rahavarat	0,4	-	0,4	1
Sijoitusrahastot	46,2	-	46,2	72
Vakuutusyhtiön hallitsemat varat	1,6	-	1,6	2
Yhteensä	52,2	12,2	64,4	100

MUUTOKSET JOUKKOVELKAKIRJALAINOJEN TUOTOSSA

Yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkalainojen tuoton aleneminen kasvattaa järjestelystä aiheutuvia velkoja diskonttokoron alenemisen kautta, joskin järjestelyn varoihin kuuluvien joukkovelkakirjalainojen arvon nousu kompensoi tätä osittain.

INFLAATORISKI

Valtaosa järjestelyiden etuusvelvoitteista on sidottu inflaatioon ja korkeampi inflaatio johtaa velkojen kasvuun. Suurin osa järjestelyyn kuuluvista varoista on sellaisia, ettei inflaatio vaikuta niihin lainkaan tai inflaation vaikutus on vähäinen, mikä tarkoittaa, että inflaation kiihtyminen kasvattaa alijäämää.

ODOTETTAVISSA OLEVA ELINIKÄ

Suurin osa järjestelyiden velvoitteista liittyy elinikäisten etuuksien tuottamiseen jäsenille, joten odotettavissa oleva eliniän nousu kasvattaa järjestelyiden velvoitteita.

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin suoritettavien maksujen tilikaudella 2018 odotetaan olevan 0,9 miljoonaa euroa.

Etuuspohjaisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 15,4 vuotta (14,7).

21. VARAUKSET

LAATIMISPERIAATTEET

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Mahdollinen kolmannelta osapuolelta saatu korvaus esitetään varauksesta erillisenä omaisuus-eränä silloin, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

UUDELLEENJÄRJESTELYT

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konsernille syntyy lain- tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että järjestely toteutetaan. Tällainen riittävä peruste on joko suunnitelman toteuttamisen aloittaminen tai suunnitelman keskeisten kohtien tiedottaminen niille, joihin järjestely vaikuttaa. Mikäli konserni tekee työntekijöille tarjouksen vapaaehtoisesta irtisanoutumisesta tarjouksessa

määrättyjä etuja vastaan, syntynyt vastuu kirjataan, kun konserni ei voi enää perääntyä tarjouksestaan. Tällaisen tarjouksen synnyttämän vastuun määrä perustuu niiden henkilöiden lukumäärään, joiden konserni odottaa hyväksyvän tarjouksen. Yli vuoden päästä maksettavaksi erääntyvät etuudet arvostetaan nykyarvoonsa.

YMPÄRISTÖVELVOITTEET

Nykyisiä tai tulevia tuottoja lisäämättömät ympäristöolosuh- teiden korjaamisesta syntyvät kustannukset käsitellään kuluina. Ympäristövastuut arvostetaan nykyisten ympäristönsuojelusään- nosten mukaisten menojen nykyarvoon, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Varausten suuruuden ja niiden kirjausedellytysten määrittämiseen liittyy johdon harkintaa.

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2017	1,3	6,2	2,5	10,0
Muuntoerot	-	-	0,0	0,0
Varausten lisäykset	0,0	0,0	0,1	0,1
Käytetyt varaukset	-1,0	-0,4	-1,0	-2,4
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-0,3	-	-0,3
31.12.2017	0,2	5,6	1,5	7,3
		2017	2016	
Pitkäaikainen		6,1	6,9	
Lyhytaikainen		1,3	3,0	
Yhteensä		7,3	10,0	

Muut varaukset sisältävät varauksia liittyen mm. ympäristö- ja maisemointikuluihin. Vuoden 2017 varausten pitkäaikaisen osuuden arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

22. RAHOITUSVELAT

LAATIMISPERIAATTEET

Rahoitusvelat luokitellaan IAS 39 -standardin mukaisiin ryhmiin ja kirjataan alunperin käypään arvoon. Konserni on määritellyt kaikki rahoitusvelat Muut velat -ryhmään. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintamenoon arvostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon.

Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon.

KOROLLISET NETTOVELAT

Milj. euroa	2017	2016
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Joukkovelkakirjalainat	308,0	222,7
Lainat rahoituslaitoksilta	163,2	149,0
Eläkelainat	56,6	89,2
Rahoitusleasingvelat	5,5	7,0
Muut velat	1,1	1,1
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	534,5	469,0
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	41,1	154,7
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	1,4	64,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	42,5	219,1
Korolliset rahoitusvelat yhteensä	577,0	688,0

Milj. euroa	2017	2016
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Lainasaamiset	3,5	3,6
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat yhteensä	3,5	3,6
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Lainat ja muut saamiset	0,1	0,0
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	0,0	0,5
Käteinen raha, pankkitilit ja talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	215,1	220,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat yhteensä	215,2	220,7
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	218,6	224,3
Korolliset nettovelat	358,4	463,8

Metsä Board on luokitellut rahavarioihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset ja Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

RAHOITUKSEN RAHAVIRTAVAIKUTTEISET JA EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET VELKOJEN MUUTOKSET

Milj. euroa	1.1.2017	Rahavirta- vaikutteiset muutokset	Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset			31.12.2017
			Valuuttakurssi- muutokset	Uudet vuokrasopimukset	Muut muutokset	
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat ml. lyhytaikainen osuus						
Joukkovelkakirjalainat	222,7	84,5	-	-	0,8	308,0
Lainat rahoituslaitoksilta	199,0	-36,1	-	-	0,5	163,4
Eläkelainat	127,6	-32,5	-	-	-	95,1
Rahoitusleasingvelat	23,4	-16,4	-0,2	1,2	-	7,9
Muut velat	51,0	-49,9	-	-	-	1,1
Yhteensä	623,7	-50,5	-0,2	1,2	1,3	575,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	64,3	-62,3	-0,6	-	-	1,4
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset	0,0	0,0	-	-	-	0,0
Pitkäaikaiset korottomat velat	0,1	0,0	0,0	-	0,1	0,2
Yhteensä	688,2	-112,7	-0,8	1,2	1,3	577,2

Muut muutokset -erä koostuu lähinnä jaksotettuun hankintamenoon arvostettavien rahoitusvelkojen efektiivisen koron kertymästä tilikauden aikana.

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Milj. euroa	Korko, %	2017	2016
2014–2019	4,00	59,9	222,7
2017–2027	2,75	248,1	-
Yhteensä		308,0	222,7

Metsä Board Oyj:llä on maaliskuussa 2014 liikkeeseen laskettu alku-peräiseltä määrältään 225 miljoonaa euroa joukkovelkakirjalaina, josta on tilinpäätöshetkellä jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinostojen jälkeen. Lainalle maksetaan 4,0 prosentin kuponkikorkoa, ja laina erääntyy 13.3.2019. Lainaa on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

Metsä Board Oyj laski syyskuussa 2017 liikkeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa. Lainalle maksetaan 2,75 prosentin kuponkikorkoa, ja laina erääntyy 29.9.2027. Lainaa on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

Metsä Group Treasury Oy ei omistanut 31.12.2017 Metsä Board Oyj:n liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjalainoja (31.12.2016: omisti 9,2 miljoonaa euroa).

RAHOITUSLEASINGVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

	Vähimmäisleasing-maksut		Vähimmäisleasing-maksujen nykyarvo	
Milj. euroa	2017	2016	2017	2016
Alle 1 vuotta	2,6	16,6	2,4	16,4
1–2 vuotta	1,9	2,4	1,7	2,2
2–3 vuotta	1,6	1,8	1,5	1,7
3–4 vuotta	0,9	1,3	0,9	1,3
4–5 vuotta	0,7	0,9	0,7	0,8
Yli 5 vuotta	0,7	1,1	0,7	1,0
	8,4	24,0	7,9	23,4
Tulevat rahoituskulut	0,4	0,7		
Vähimmäisleasing-maksujen nykyarvo	7,9	23,4		

Rahoitusleasingvelat alenivat tilikaudella merkittävästi, kun Äänevoima Oy lunasti itselleen aikaisemmin leasing sopimuksilla vuokraamansa voimalaitokset joulukuussa 2017. Jäljelle jääneet rahoitusleasing sopimukset kattavat erilaisia tuotannossa käytettäviä pienempiä koneita ja laitteita.

23. MUUT VELAT

Milj. euroa	2017	2016
Korottomat pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	-	-
Korottomat pitkäaikaiset velat muille		
Siirtovelat	0,2	0,1
Muut velat	0,0	0,0
Yhteensä	0,2	0,1

Velat saman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalle ja emoyrityksen muille tytäryrityksille. Johdannaisvelat ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Metsä Group Treasury Oy:lle.

24. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

Milj. euroa	2017	2016
Korottomat lyhytaikaiset osto velat ja muut velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	49,1	40,8
Siirtovelat	0,2	2,3
Korottomat lyhytaikaiset velat osakkuus- ja yhteisyrityksille		
Ostovelat	1,3	1,2
Korottomat lyhytaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	6,1	9,4
Ostovelat	248,3	209,8
Muut velat	8,5	8,1
Siirtovelat	49,6	61,6
Yhteensä	363,0	333,2

Velat ssaman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalle ja emoyrityksen muille tytäryrityksille. Johdannaisvelat ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Metsä Group Treasury Oy:lle.

25. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitiikassa määritellään keskeiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskin hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Hyödykeriskejä hallitaan vastaavasti yhtiön hyödykeriskipolitiikan mukaisesti. Tavoitteena on suojautua merkittävilä rahoitus- ja hyödykeriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Metsä Group Treasury Oy on rahoitukseen erikoistunut yhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus yhtiöstä on 100 prosenttia. Rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasuryyn, joka vastaa konserniyhtiöiden rahoituspositioidista konserniyhtiöiden määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut ja toimii rahoitusasioden osaamiskeskuksena.

VALUUTTARISKI

Konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluutassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition on tammikuusta 2017 alkaen sisällytetty valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä 50 prosenttia vuotuisesta tulevasta sopimus pohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta. Aiemmin valuuttavirtaposition sisällytettiin tasepositio sekä neljänneksen osuus vuotuisesta tulevasta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Ison-Britannian punna. Dollarin osuus Metsä Boardin virtapositionista on 57 prosenttia, Ruotsin kruunun 35 prosenttia ja punnan 6 prosenttia. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Muita merkittäviä valuuttoja ovat mm. Australian dollari, Kanadan dollari ja Tanskan kruunu. Ruplan osuus suorasta valuuttavirtapositionista on vähäinen. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja 50 prosenttia vuotuisesta virtapositionista suojattuna kaikista sopimuspohjaisista tai ennakoituista valuuttavirroista. Suojausaste voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Yhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojausasteista. Valuuttakehitys suojauksen määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskin merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtapositionia suojataan termiini kaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Pääosaan valuuttavirtaposition suojauksia on sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, minkä seurauksena suojauslaskentaan kohdistettujen suojauksen käypä arvo kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Valuuttavirtapositionista oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,0 kuukautta (2016: 6,4). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 6 ja 8 kuukauden välillä (3–7). Dollarin suojausaste oli 6,8 kuukautta (6,5), josta suojauslaskennan osuus oli 5,8 kuukautta (3,8). Ruotsin kruunun suojausaste oli 9,9 kuukautta (6,5), josta suojauslaskennan osuus oli 8,4 kuukautta (3,6) ja punnan suojausaste oli 7,6 kuukautta (5,2), josta suojauslaskennan osuus oli 6,0 kuukautta (3,6). Suojauslaskentaan kohdistetuilla suojauksilla on suojattu ennakoitua erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista. Suojauspolitiikan mukaisesta uudesta normista on kauden lopussa suojattuna keskimäärin 109 prosenttia (152).

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Rahoituspolitiikan mukaan 0–100 prosenttia oman pääoman positionista tulee olla suojattuna. Oman pääoman suojauksesta on toistaiseksi luovuttu.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta taseposition ja vuotuisen valuuttavirtaposition 50 prosenttia suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin

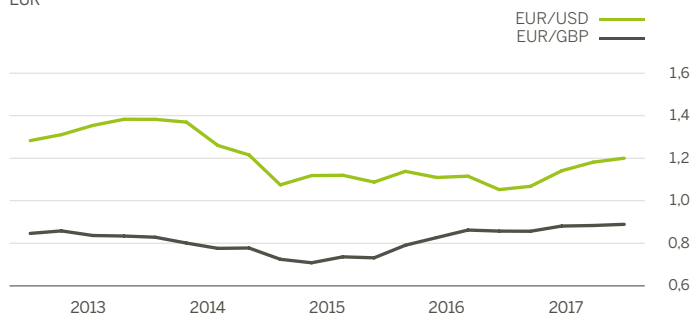
luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, joten VaR ilmaisee sen, että 1 prosentin todennäköisyydellä avoimen valuuttaposition markkina-arvo alentuu enemmän kuin riskiluvun mukaisen määrän kuukauden ajanjaksoilla. Suojauspäätöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritysjohdon päätöksentekovaltuuksia sekä valuuttakehityksen suojausaste muutosten enimmäismäärän suhteen että VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. Metsä Boardin valuuttavirtariskille asetettu limiitti on 10,0 miljoonaa euroa (10,0) ja VaR on tilikauden päättyessä 1,8 miljoonaa euroa (8,5) ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 1,3 miljoonaa euroa (3,1).

KORKORISKI

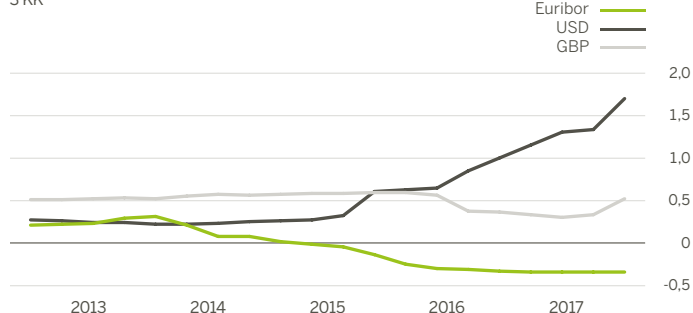
Korkoriski kohdistuu pääasiassa taseen korollisiin saataviin ja velkoihin, käyttö pääomarahoitukseen sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Ison-Britannian punna. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyhtiöiden tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskilimiittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusajastaan vaikutetaan mm. vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä sekä korkojohdannaisten käytöllä. Konserni käyttää korkoriskin hallinnassa koronvaihtosopimuksia.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 12 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajasta voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltujen normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruudesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusajasta oli vuoden lopussa 67,9 kuukautta (14,9). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusajasta on vaihdellut 12 ja 68 kuukauden välillä (14–21). Korkosidonnaisuusajasta pidensi syyskuussa liikkeelle laskettu 10 vuoden kiinteäkorkoinen 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Korollisista rahoitusvelloista on vaihtuvakorkoisia 19 prosenttia (39) ja loput kiinteäkorkoisia. Korollisten rahoitusvelkojen keskiporkko on vuoden 2017 lopussa 3,3 prosenttia (3,3). Vuoden 2017 lopussa yhden

VALUUTTOJEN KURSSIKEHITYS EUR



KORKOKEHITYS 3 KK



prosenttiyksikön koron nousu alentaa seuraavan 12 kuukauden netto-korkokustannuksia laskennallisesti 1,5 miljoonaa euroa (nostaa -0,3).

Konserni altistuu markkinahintojen muutoksesta aiheutuvalle johdannaisten arvon muutosriskille korkojohdannaisia käyttäessään sillä IAS 39:n mukaan johdannaiset on arvostettava taseeseen käypään arvoon. Suojauslaskennan soveltaminen kuitenkin tasaa johdannaisten markkina-arvojen muutosten vaikutusta konsernin tulokseen. Konserni on soveltanut IAS 39:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa koron-vaihtosopimuksiin, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Korkojohdannaisten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 300,0 miljoonaa euroa (100,0), josta 250,0 miljoonaa euroa on kohdistettu suojauslaskentaan (100,0). Koronvaihtosopimusten maturiteetti vaihtelee 1–9 vuoden välillä (1–2).

HYÖDYKERISKI

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu finanssisuojausten osalta keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta Metsä Boardin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojauspolitiikkaa on sovellettu sähkön, maakaasun, propaanin, kevyen polttoöljyn ja sellun hintariskien hallintaan ja myös päästöoikeuksien kauppaan liittyviä transaktioita on hallinnoitu Metsä Group Treasuryn kautta. Kaikkien hyödykeriskien suojauksessa on sovellettu IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa.

Metsä Boardin sähkönhintariskien hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköstöjen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkönkulutusennusteiden ja voimalaitostuotanto-osuuksien erotuksesta. Suomen ja Ruotsin sähkönhankinnan osalta suojausstrategiaa toteutetaan yhteistyössä Metsä Group Energia-konsernipalvelun kanssa keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta. Metsä Board suojaa aktiivisesti sähkönhintariskiä siten, että suojausnormiksi on asetettu 80, 40, 20, 10 ja 10 prosentin suojaustaso ennustetusta nettopositivista ensimmäisenä, toisena, kolmantena, neljäntenä ja viidentenä peräkkäisenä 12 kuukauden jaksona. Sähkösuojaukset on toteutettu finanssisuojauksina.

Metsä Boardin tehtaiden polttoainehankinnasta noin neljännes on maakaasupohjaista. Maakaasun hintariskien suojaaminen on toistaiseksi toteutettu fyysisillä kiinteähintaisilla sopimuksilla. Vuonna 2016 maakaasutoimitusten hinnat Suomessa sidottiin raakaöljyn (Brent) hintaan ja Euroopassa sovellettavaan hiilen (API2) hintaan sekä energiahintaindeksiin kehitykseen. Lisäksi Metsä Board suojaa propaaniosojien hintariskiä finanssisopimuksin. Maakaasun ja propaanin suojausstrategia perustuu riskipolitiikkaan, jonka mukaan suojauspäätökset tehdään Metsä Group Energian toimesta Metsä Group Treasuryn tuella ja merkittävät strategiset päätökset tehdään konsernin hallituksessa.

Metsä Board suojaa riskipolitiikkaan perustuen myös logistiikkakustannuksiin (merirahteihin) liittyvää kevyen polttoöljyn hintariskiä finanssisopimuksin.

Sellun hintariskien suojauspolitiikan mukaan konserniyhtiö voi valikoivasti suojata hintariskiään joko finanssisopimuksin Metsä Group Treasuryn kautta tai kiinteähintaisiin fyysisiin sopimuksiin. Metsä Boardilla ei ole vuoden 2017 lopussa sellun hintariskisuojausjaksia.

LIKVIDITEETIRISKI

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jatkuvasti kattaa 100 prosenttia ensimmäisen 12 kuukauden ja 50–100 prosenttia seuraavan 12–24 kuukauden likviditeettitarpeesta. Tavoitteen mukaan enintään 20 prosenttia konsernin lainoista sitovat luottolupaukset mukaan luettuna saa erääntyä seuraavan 12 kuukauden kuluessa ja vähintään 25 prosentin osuuden on ulotuttava yli neljän vuoden maturiteettiin. Rahoitusmarkkinoiden toimissa yhtiön kannalta normaalisti tavoitteena on välttää ylimääräisen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireservi sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeettiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiiviset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeettiriskiä hallitaan myös käyttämällä monipuolisesti eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä rahoituslähteestä. Rahoitusta koskevissa päätöksissä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Metsä Boardilla on käytössään myyntisaamisiin ja ostovelkoihin liittyvää lyhytaikaista käyttöpääomarahoitusta.

Metsä Board Oyj laski syyskuussa liikkeeseen 250 miljoonan euron suuruisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy vuonna 2027 ja sen kiinteä kuponkikorko on 2,75 prosenttia. Lainalla on Standard & Poors'in luottoluokitus BB+. Lisäksi Metsä Boardilla on vuonna 2019 erääntyvä alkuperäiseltä määrältään 225 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, josta on jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinostojen jälkeen.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 449,2 miljoonaa euroa (422,6), josta 100,0 miljoonaa (100,0) muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 134,1 miljoonaa (102,0) oli nostamattomia rahastoitua TyEL-varoja ja 215,1 miljoonaa (220,6) likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 8,1 miljoonaa muodostui kassavaroihin ja sijoituksista ja 207,0 miljoonaa oli kassavaroihin rinnastettavia, korollisia välittömästi nostettavissa olevia saamisia Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 3,5 miljoonaa euroa (3,7). Metsä Boardin likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Vuoden 2017 lopussa likviditeettireservi kattaa täysimääräisesti ennakoidun vuosien 2018–2019 rahoitustarpeen. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 5 prosenttia (19) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 49 prosenttia (13). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 5,4 vuotta (2,2). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 0,2 prosenttia (9,3).

VASTAPUOLIRISKI

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappiota, jos vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätetyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappiota. Rahat ja pankkisaamiset ja muut sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin, usean instituution yritystodistuksiin ja korkorahastosijoituksiin. Vastapuolilimiittejä on vuoden aikana tarkistettu ottaen huomioon yhtiön tarpeet sekä näkemys käytettyjen vastapuolten taloudellisesta asemasta. Johdannaiskauppaa säätelee vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA-sopimukset. Pääosa rahoituksen luottoriskeistä siirtyi vuonna 2013 Metsä Group Treasuryn omistusmuutoksen myötä pois suoraan Metsä Boardin taseesta.

Konsernin myyntisaamisiin sisältyy vastapuoliriski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallitaan operatiivisen johdon hyväksymän luottoriskien hallintapolitiikan avulla. Konsernin luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta viikoittain ja raportoi kuukausittain yhtiön luottokomitealle ja operatiiviselle johdolle. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luottotietoyritysten ja luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Rembursikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luottovakuutusta käytetään luottoriskien pienentämiseen johdon päätösten mukaisesti. Luottolimiitit hyväksytään luottoriskien hallintapolitiikkaan perustuen ja hyväksymisrajat vaihtelevat konsernin liiketoimialoittain. Luottokomitea arvioi ja määrittelee kaikki ne keskeiset luottolimiitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturva.

Metsä Boardilla on käytössään asiakassuhteiden arvonalentumistestaukset. Myyntisaamisen alaskirjaus tehdään, kun asiakasyritys tekee virallisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kk (180 päivää) yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole. Uudet luottotappiovaraukset vuodelle olivat 0,09 miljoonaa euroa (2016: 0,35). Yliaikaisten asiakassuhteiden osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 5,7 prosenttia (9,6), josta 0,0 prosenttia (0,1) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,1 prosenttia (0,2) yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty liitetiedoissa 17.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle ja vastaavat Segmenttitiedoissa (liitetieto 2) esitettyä myynnin rakennetta. Kymmenen suurinta luottoriskien lähde ovat Italia, Yhdysvallat, Iso-Britannia, Turkki, Saksa, Puola, Ruotsi, Suomi, Venäjä ja Espanja (noin 63 prosenttia kaikista ulkoisista myyntisaamisista (59)). Metsä Boardin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuutuksessa olevan yrityksen) luottoriskin osuus vuoden 2017 lopussa oli 5 prosenttia (6) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuutuksessa olevia yrityksiä) vastasi 31 prosentista (28) kaikista ulkoisista myyntisaamisista. Vuoden 2017 lopussa oli luottovakuutusliimiteissä noin 3,5 prosentin (0,0) vajuus yli tavanomaisten politiikan mukaisten rajausten.

PÄÄOMAN HALLINTA

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yhtiön tekemien sijoitusten ja omistajien yhtiön jättämien kertyneiden voitovarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) erä sekä niiden keskinäistä suhdetta. Konsernin tavoitteena on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan syklisyydestä riippumatta. Yhtiöllä on luottoluokitus pitkäaikaiselle rahoitukselle ja lisäksi pääomarakenteelle on konsernin operatiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Luottoluokitukselle ei ole määritelty tavoitetasoa. Yhtiön hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat konsernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Metsä Board päivitti yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja päätti uudesta osinkopolitiikasta vuonna 2017. Metsä Boardin tavoite sijoitetun pääoman vertailukelpoiselle tuotolle on vähintään 12 prosenttia. Yhtiön uutena tavoitteena on, että korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5. Tämä tavoitetaso antaa yhtiölle riittävän liikkumavaran tulevaisuuden mahdollisille kasvuinvestoinneille. Aiempi tavoite nettovelkaantumistaselle (alle 70 prosenttia) on poistettu. Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2017 ja 31.12.2016 olivat seuraavat:

Milj. euroa	2017	2016
Korollinen nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA	1,2	2,0
Nettovelkaantumisaste, %	31	44
Vertailukelpoinen EBITDA	289,1	231,1
Korolliset velat	577,0	688,0
./.. likvidit varat	215,1	220,6
./.. korolliset saamiset	3,5	3,7
Korollinen nettovelka	358,4	463,8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 167,4	1 052,5
+ määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0
Yhteensä	1 167,3	1 052,5

Yhtiön tietyissä rahoitussopimuksissa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenantteja. Konsernin lainoihin liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka mm. rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muuttumista sekä omistajuudessa tapahtuvia määränemismuutoksia. Vuoden 2015 aikana luottokelpoisuusluokitusten parantuminen poisti osan edellä mainituista rajoituksista. Konserni on täyttänyt kovenanttien ehdot tilikautena 2017 ja 2016.

Mikäli yhtiö ei joistain syistä kykenisi täyttämään lainasopimusten mukaisia sitoumuksiaan, sen täytyisi saada luotonantajansa luopumaan vaatimasta ko. sitoumusten noudattamisesta, neuvotella rahoitusjärjestelynsä uudelleen tai maksaa lainansa takaisin välttääkseen sopimusrikkomuksen joka saattaisi vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen asemaan.

VIRTAPOSITIOSUOJAUS 31.12.2017

	Vuotuinen valuuttavirtapositio								2017 YHTEENSÄ	2016 YHTEENSÄ
	USD	GBP	SEK	DKK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt		
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	781	62	-3 869	20	11	18				
Virtapositio, netto (milj. euroa)	651	70	-393	3	7	12	1	0	1 136	1 213
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-371	-45	325	-2	-6	-4	0	0	-751	-643
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	6,8	7,6	9,9	6,6	11,0	6,4	0,0		8,0	6,4
Suojausaste keskimäärin vuonna 2017 (kk)	7,0	7,0	7,9	6,5	10,3	6,4	0,0		7,3	4,9

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIOITUUKSEN SUOJAUS 31.12.2017

	Oman pääoman positio			2017 YHTEENSÄ	2016 YHTEENSÄ
	GBP	SEK	Muut		
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	9	3 409			
Oman pääoman positio (milj. euroa)	10	346	6	363	304
Oman pääoman suojaus (milj.euroa)	0	0	0	0	0
Suojausaste vuoden lopussa (%)	0	0	0	0	0
Suojausaste keskimäärin vuonna 2017 (%)	0	0	0	0	0

KORKORISKI/LAINOJEN DURAATIO JA UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJOHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

31.12.2017											31.12.2016			
Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma							Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys ¹⁾ (milj. euroa)
577	67,9	3,3	-1,5	1-4/2018	5-8/2018	9-12/2018	2019	2020	2021	->2021	688	14,9	3,3	0,3
				-86	175	18	-6	25	1	450				

¹⁾ Korkoherkkyys on arvio yhden prosenttiyksikön yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla.

SÄHKÖN HINTARISKIN SUOJAUS

GWh	31.12.2017	31.12.2016
Sähköpositio, netto 2018	759	1 011
Sähköposition suojaus 2018	598	751
Suojausaste vuoden 2017 lopussa (%)	79	74

Sähkön hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti viiden tulevan vuoden aikahorisontilla joko fyysisin sopimuksin tai finanssisopimuksin. Laskelma koskee ainoastaan seuraavan vuoden sähkön hintariskin suojausta. Nettosähköpositio on laskettu oma ja osakkuus-yhtiöiden sähköntuotanto huomioituna.

LAINOJEN VALUUTTA- JAKAUMA %



VALUUTTAVIRTA- POSITION VALUUTTA- JAKAUMA %



MARKKINARISIKIHERKKYYS 31.12.2017	31.12.2017	VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON JA VIRTAPOSITIOON 31.12.2017			
Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
KORKORISKI (100 BP MARKKINAKORKOJEN NOUSU)					
Tulosvaikutus	2,4			1,5	13,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	9,3				
HYÖDYKERISKI (SÄHKÖN HINTA +20 %)					
Tulosvaikutus				-4,6	2,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	7,3				
VALUUTTARISKI (USD -10 %)					
Tulosvaikutus	1,1			-65,1	-28,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	31,2	-0,1	-0,1		
VALUUTTARISKI (GBP -10 %)					
Tulosvaikutus	0,1			-7,0	-2,6
Muu vaikutus omaan pääomaan	3,5	-1,0	-1,0		
VALUUTTARISKI (SEK -10 %)					
Tulosvaikutus	-1,4			39,3	6,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	-27,2	-34,6	-34,6		

MARKKINARISIKIHERKKYYS 31.12.2016	31.12.2016	VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON JA VIRTAPOSITIOON 31.12.2016			
Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus oman pääoman positioon ml. suojaus	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
KORKORISKI (100 BP MARKKINAKORKOJEN NOUSU)					
Tulosvaikutus				-0,3	0,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	1,0				
HYÖDYKERISKI (SÄHKÖN HINTA +20 %)					
Tulosvaikutus				-6,9	4,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	11,0				
VALUUTTARISKI (USD -10 %)					
Tulosvaikutus	7,7			-69,6	-32,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	21,7	-0,1	-0,1		
VALUUTTARISKI (GBP -10 %)					
Tulosvaikutus	0,1			-7,5	-4,2
Muu vaikutus omaan pääomaan	2,3	-1,4	-1,4		
VALUUTTARISKI (SEK -10 %)					
Tulosvaikutus	-5,2			41,4	18,9
Muu vaikutus omaan pääomaan	-12,1	-28,3	-28,3		

+ -merkkiset erät = positiivinen vaikutus = varojen lisäys / velkojen vähentyminen / kassavirran lisäys
-merkkiset erät = negatiivinen vaikutus = varojen vähentyminen / velkojen lisäys / kassavirran vähentyminen

IFRS 7:n mukaan konsernin on esitettävä herkkyyssanalyysi eri markkinariskeistä, joille se on raportointipäivänä alttiina ja näyttää, miten kohtuullisen mahdolliset muutokset relevanteissa riskimuuttujissa vaikuttaisivat sen tulokseen ja omaan pääomaan raportointipäivänä. Konserni on tunnistanut markkinakorkojen, sähkön hintojen ja valuuttakurssien olevan sen keskeisiä markkinariskejä ja on määritellyt 1 prosenttiyksikön korkotason nousun, 20 prosentin sähkönhinnan nousun ja 10 prosenttia Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdollisiksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat yli 90 prosenttia konsernin vuotuisesta virtapositiosta. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinhinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetyistä lukuarvoista. Markkinariskien herkkyyssanalyysit on laskettu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa. Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat

kohtuullisen hyvin raportointiajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä. Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuisen virtapositioon ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Vaikutus oman pääoman positioon syntyy tytäryhtiöiden oman pääoman konsolidoinnista konsernitilinpäätökseen. Sähkön hinnan nousulla on negatiivinen vaikutus kassavirtaan. Koska lähimmän vuoden sähkönhintariski on suojauspolitiikan mukaisesti suurelta osin suojattu, jää vaikutus suojaus mukaan lukien vähäiseksi. Kun laskelmassa on huomioitu lähimmän vuoden kassavirta ja kaikki sähkösuojaussopimukset, on laskennallinen vaikutus lievästi positiivinen.

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNysten JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2017

Milj. euroa	Kirja-arvo	2018	2019	2020	2021	2022	2023–
Joukkovelkakirjalainat	308,0						
Lyhennys			-59,9				-248,1
Rahoituskulu		-9,3	-9,3	-6,9	-6,9	-6,9	-34,4
Lainat rahoituslaitoksilta	163,4						
Lyhennys		-0,2	-0,2	-149,1		-13,8	
Rahoituskulu		-2,8	-2,8	-0,9	-0,1	-0,1	
Eläkelainat	95,1						
Lyhennys		-38,5	-32,5	-24,1			
Rahoituskulu		-3,8	-2,1	-0,6			
Rahoitusleasingvelat	7,9						
Lyhennys		-2,4	-1,7	-1,5	-0,9	-0,7	-0,7
Rahoituskulu		-0,2	-0,1	-0,1	-0,0	-0,0	-0,1
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	1,1						
Lyhennys							-1,1
Rahoituskulu							
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT, YHTEENSÄ	575,6						
JOSTA 2018 LYHENNYKSET	-41,1						
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT TASEESSA	534,5						
Yhteensä							
Lyhennys		-41,1	-94,4	-174,8	-0,9	-14,5	-249,9
Rahoituskulu		-16,0	-14,3	-8,5	-7,0	-7,0	-34,4
Lyhytaikaiset korolliset velat	1,4						
Lyhennys		-1,4					
Rahoituskulu		0,0					
Ostovelat, verovelat ja muut velat	372,9						
Lyhennys		-372,8	-0,2				
YHTEENSÄ	950,0						
Lyhennys		-415,3	-94,6	-174,8	-0,9	-14,5	-249,9
Rahoituskulu		-16,0	-14,3	-8,5	-7,0	-7,0	-34,4
	Kirja-arvo						
Takaussopimukset	3,0	-0,2	-0,2	0,0	-	-0,2	-2,4
Johdannaisvelat	0,9						
Koronvaihtosopimukset		-0,9	-0,8	-0,6	-0,2	0,3	1,3
Valuuttajohdannaiset		-1 097,8					
Hyödykejohdannaiset							
JOHDANNAISVELAT YHTEENSÄ		-1 098,7	-0,8	-0,6	-0,2	0,3	1,3
Johdannaissaamiset	12,3						
Koronvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset		1 102,8					
Hyödykejohdannaiset		2,4	1,6	3,0	0,3		
JOHDANNAISSAAMISET YHTEENSÄ		1 105,1	1,6	3,0	0,3		
Johdannaiset nettokassavirta		6,4	0,8	2,4	0,2	0,3	1,3

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2016

Milj. euroa	Kirja-arvo	2017	2018	2019	2020	2021	2022–
Joukkovelkakirjalainat	222,7						
Lyhennys				-222,7			
Rahoituskulu		-9,0	-9,0	-9,0			
Lainat rahoituslaitoksilta	199,0						
Lyhennys		-50,0	-0,2	-0,2	-148,6		
Rahoituskulu		-3,3	-3,0	-3,1	-0,9		
Eläkelainat	127,6						
Lyhennys		-38,5	-32,5	-32,5	-24,1		
Rahoituskulu		-5,2	-3,6	-2,1	-0,6		
Rahoitusleasingvelat	23,4						
Lyhennys		-16,4	-2,2	-1,7	-1,3	-0,8	-1,0
Rahoituskulu		-0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	51,0						
Lyhennys		-49,9					-1,1
Rahoituskulu		-0,7					
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT, YHTEENSÄ	623,7						
JOSTA 2017 LYHENNYKSET	-154,7						
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT TASEESSA	469,0						
Yhteensä							
Lyhennys		-154,7	-35,0	-257,1	-174,0	-0,8	-2,1
Rahoituskulu		-18,5	-15,7	-14,3	-1,5	0,0	-0,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	64,3						
Lyhennys		-64,3					
Rahoituskulu		0,0					
Ostovelat, verovelat ja muut velat	339,2						
Lyhennys		-339,1	-0,1				
YHTEENSÄ	1 027,2						
Lyhennys		-558,1	-35,1	-257,1	-174,0	-0,8	-2,1
Rahoituskulu		-18,5	-15,7	-14,3	-1,5	0,0	-0,1
	Kirja-arvo						
Takaussopimukset	4,1	-0,3	-0,3	0,0	-	-0,2	-3,2
Johdannaisvelat	14,6						
Koronvaihtosopimukset		-1,2	-0,5				
Valuuttajohdannaiset		-710,7					
Hyödykejohdannaiset							
JOHDANNAISVELAT YHTEENSÄ		-711,9	-0,5				
Johdannaissaamiset	5,6						
Koronvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset		697,7					
Hyödykejohdannaiset		2,9	1,6	-0,2	1,3		
JOHDANNAISSAAMISET YHTEENSÄ		700,6	1,6	-0,2	1,3		
Johdannaiset nettokassavirta		-11,3	1,1	-0,2	1,3		

RAHAVIRRRAN SUOJAUSLASKENNAN ERÄÄNTYMISAIKATAULU

Suojausinstrumentin tulos kirjataan tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olevan kassavirran toteutuessa. Suojausinstrumenttien erääntymisajankohdat ovat samat kuin suojauksen kohteena olevan kassavirran.

Milj. euroa	31.12.2017		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q1	222,1	-	-5,6
Q2	268,5	-0,9	-6,0
Q3	141,4	-	-5,1
Q4	-	-0,9	-4,9
Yhteensä 2018	632,1	-1,8	-21,6
2019		-2,5	-11,8
2020		-2,7	-6,4
2021		-2,7	-2,5
2022		-2,7	
2023–		-5,1	
Kassavirrat yhteensä	632,1	-17,4	-42,3
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	632,1	250,0	42,3

Milj. euroa	31.12.2016		
Periodit, jolloin ennakoitun kassavirran odotetaan toteutuvan	Hyvin todennäköiset valuuttakassavirrat	Sopimusperusteiset korkokassavirrat	Hyvin todennäköiset hyödykekassavirrat
Q1	154,8	-	-7,7
Q2	115,9	-1,0	-7,7
Q3	82,0	-	-7,1
Q4	10,4	-1,0	-7,1
Yhteensä 2017	363,2	-2,0	-29,5
2018		-1,0	-16,9
2019			-10,9
2020			-8,7
2021			
2022–			
Kassavirrat yhteensä	363,2	-3,0	-66,1
Suojauslaskentaan kohdistettujen johdannaisten nimellisarvo	363,2	100,0	66,1

26. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

RAHOITUSVARAT 31.12.2017

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos-vaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat	14		240,3				240,3	240,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	15			18,4			18,4	18,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18			271,7			271,7	271,7
Rahavarat	19			215,1			215,1	215,1
Johdannaiset	27	3,3			8,9		12,3	12,3
Yhteensä		3,3	240,3	505,2	8,9	-	757,7	757,7

RAHOITUSVELAT

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	23					534,5	534,5	545,7
Muut pitkäaikaiset velat	24					0,2	0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	23					42,5	42,5	43,9
Ostovelat ja muut velat	25					330,3	330,3	330,3
Johdannaiset	27	0,0			0,8		0,9	0,9
Yhteensä		0,0	-	-	0,8	907,5	908,4	921,0

RAHOITUSVARAT 31.12.2016

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos-vaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat	14		195,9				195,9	195,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	15			16,3			16,3	16,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18			264,8			264,8	264,8
Rahavarat	19			220,6			220,6	220,6
Johdannaiset	27				5,6		5,6	5,6
Yhteensä		-	195,9	501,8	5,6	-	703,3	703,3

RAHOITUSVELAT

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	23					469,0	469,0	489,1
Muut pitkäaikaiset velat	24					0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	23					219,1	219,1	220,8
Ostovelat ja muut velat	25					303,2	303,2	303,2
Johdannaiset	27	6,6			8,0		14,6	14,6
Yhteensä		6,6	-	-	8,0	991,4	1 006,0	1 027,8

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosaa-misia eikä henkilökulujaksotuksia (liite 17). Ostovelat ja muut velat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja eikä henkilökulujakso-tuksia (liite 24).

Metsä Board -konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankinta-menoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -standardin mukaisesti.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun kykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,4 (2016: 0,3–2,3). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

LAATIMISPERIAATTEET

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit -standardin mukaisesti.

- Taso 1 Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuihin noteerauksiin.
- Taso 2 Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.
- Taso 3 Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon vaan yhtiön omiin oletuksiin.

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

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

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

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

31.12.2017

Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat	14				-
Myytäviksi olevat rahoitusvarat	14	0,0		240,3	240,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	18				-
Johdannaissaamiset	27	7,3	4,9		12,3
Johdannaisvelat	27		0,9		0,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	18		215,1		215,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	23		545,7		545,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	23		43,9		43,9

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

31.12.2016

Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat	14				-
Myytäviksi olevat rahoitusvarat	14	0,0		195,9	195,9
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	18				-
Johdannaissaamiset	27	5,6			5,6
Johdannaisvelat	27		14,6		14,6
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	18		220,6		220,6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	23		489,1		489,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	23		220,8		220,8

RAHOITUSVARAT, JOIDEN ARVO MÄÄRITELTY TASON 3 MUKAISESTI

Milj. euroa	2017	2016
Arvo 1.1.	195,9	210,1
Voitot ja tappiot tuloslaskelmassa	-0,0	-0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	44,4	-14,2
Hankinnat	-	-
Myynnit	-0,0	-0,0
Arvo 31.12.	240,3	195,9

RAHOITUSJOHDANNAISET

LAATIMISPERIAATTEET

Johdannaissopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä käypään arvoon, joka vastaa niiden hankintamenoa, ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten käypä arvo esitetään korottomissa saamisissa tai veloissa. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen mukaisesti. Johdannaiset voidaan ryhmitellä sopimushetkellä joko

- 1) Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksina,
- 2) Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksina,
- 3) Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksina, tai
- 4) Suojauksina, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa.

Metsä Board soveltaa suojauslaskentaa tällä hetkellä vain rahavirran suojauksena. Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaus-suhteen syntyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojaus-instrumenttien välisen suhteen ja noudatetun riskien hallinnan tavoitteen ja strategian.

Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta.

Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatut johdannaisten voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan vasta ennakoidun myynnin tai oston toteutuessa ja kirjataan suojauksen kohteena olleen erän oikaisuksi. Jos ennakoidun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Suojauslaskennan ulkopuoliset johdannaiset ja tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaisista arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutokset kirjataan korko- ja valuuttajohdannaisten osalta rahoituseriin ja hyödykejohdannaisten osalta muihin tuottoihin ja kuluihin.

IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa sovelletaan rahavirran suojauksena hyvin todennäköisiin myynnin valuuttamääräisiin rahavirtoihin ja lainojen sopimuserusteisiin vaihtuvakorkoisiin rahavirtoihin. Hyödykkeiden hintariskin hallinnassa suojauslaskentaa sovelletaan sähkön, maakaasun, propaanin, kevyen polttoöllyn ja sellun hyvin todennäköisiin ostojen rahavirtoihin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black & Scholes -mallin mukaisiin käypiin arvoihin. Koronvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon. Sähkö-, maakaasu-, propaani- ja kevytpolttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja ja sellujohdannaiset tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

RAHOITUSJOHDANNAISET

	NIMELLISARVO			KÄYPÄ ARVO		
Milj. euroa	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Rahavirran suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	
2017						
Koronvaihtosopimukset	300,0	0,9	-0,9	-0,8	0,0	
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	300,0	0,9	-0,9	-0,8	0,0	
Valuuttatermiinisopimukset	1 097,8	4,9	4,9	1,6	3,3	
Valuuttaoptiosopimukset	-					
Valuutanvaihtosopimukset	-					
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 097,8	4,9	4,9	1,6	3,3	
Sähköjohdannaissopimukset	56,6	5,8	5,8	5,8		
Sellujohdannaissopimukset	-					
Öljyjohdannaissopimukset	7,5	0,8	0,8	0,8		
Muut hyödykejohdannaissopimukset	3,1	0,8	0,8	0,8		
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	67,1	7,3	7,3	7,3		
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 465,0	12,3	0,9	11,4	8,1	3,3

NIMELLISARVO				KÄYPÄ ARVO		
Milj. euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Rahavirran suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
2016						
Koronvaihtosopimukset	100,0		1,7	-1,7	-1,7	
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	100,0		1,7	-1,7	-1,7	
Valuuttatermiinisopimukset	697,7		12,3	-12,3	-6,4	-6,0
Valuuttaoptiosopimukset	56,9		0,6	-0,6		-0,6
Valuutanvaihtosopimukset	-					
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	754,6		13,0	-13,0	-6,4	-6,6
Sähköjohdannaisopimukset	83,1	4,1		4,1	4,1	
Sellujohdannaisopimukset	-					
Öljyjohdannaisopimukset	11,1	0,4		0,4	0,4	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,7	1,0		1,0	1,0	
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	97,9	5,6		5,6	5,6	
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	952,5	5,6	14,6	-9,1	-2,5	-6,6

27. KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN
LIITETIEDOT

Milj. euroa	2017	2016
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN		
Verot	20,3	11,3
Poistot ja arvonalentumiset	91,6	102,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-58,9	-45,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-11,5	-14,4
Rahoituskulut, netto	36,3	30,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-3,3	-11,5
	74,6	73,4
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS		
Vaihto-omaisuus	5,8	-36,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-8,6	-11,0
Ostovelat ja muut velat	37,0	-27,2
Yhteensä	34,1	-74,5

TYTÄRYRITYSMYYNNIT

Vuonna 2017 ei ollut tytäryritysmyyntejä.

Metsä Board myi kesäkuussa 2016 osuutensa (25,0 prosenttia) konsernitilinpäätökseen tytäryrityksen tavoin yhdistellystä strukturoidusta yhteisöstä Alrec Boiler Oy:stä järjestelyn kumppaniyhtiölle Rinheat Oy:lle osapuolten välisten osakas- ja optiosopimusten mukaiseen myyntihintaan. Myydyn yhtiön myyntihetken varat olivat 7,6 miljoonaa euroa. Myynnin rahavirtavaikutus oli kokonaisuudessaan -5,5 miljoonaa euroa, josta -2,7 miljoonaa esitettiin rahoituksen rahavirrassa. Myynnistä kirjattiin -1,1 miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttava myyntitappio.

Metsä Board myi syyskuussa 2011 omistuksensa (100,0 prosenttia) itävaltalaisesta tytäryhtiöstään M-real Hallein GmbH:sta. Kauppaan sisältyneiden tytäryhtiösaamisten myyntiin liittyvä lisäkauppahinta (earn-out) 4,4 miljoonaa euroa maksettiin yhtiölle marraskuussa 2016 ja esitettiin rahavirtalaskelmassa tytäryritysten myyntituottoina. Lisäkauppahinnasta kirjattiin 4,4 miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttava aikaisemman luovutustappion osittainen peruutus.

28. EHDOLLISET VELAT JA VARAT SEKÄ
SITOUKUKSET

RIITA-ASIAI JA OIKEUDENKÄYNNIT

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

Metsä Boardiin kuuluvat yhtiöt ovat viime vuosina olleet myyjinä useissa osakekaupoissa. Näissä yrityskaupoissa yhtiöt ovat antaneet tavanomaisia myyjän vakuutuksia. Ei voida poissulkea, etteikö yhtiöitä vastaan esitetä vaatimuksia näiden myyjän vakuutusten perusteella ja etteikö vakuutuksista aiheutuisi yhtiöille kustannuksia.

Milj. euroa	2017	2016
OMASTA VELASTA		
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Eläkelainat	25,4	34,6
Annetut pantit	114,6	103,0
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu yrityskiinnityksiä		
Muut velat	-	-
Yrityskiinnitykset	-	-
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Eläkelainat	63,8	87,1
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Muut omat vastuusitoumukset		
Annetut pantit	-	-
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	3,9
Vuokra- ja leasingsopimukset	11,6	12,2
Osakkuusyritysten puolesta		
Takausvastuut	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut sitoumukset		
Takausvastuut	-	0,1
YHTEENSÄ		
Pantit	114,6	103,0
Yrityskiinnitykset	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Takaukset ja vastasitoumukset	3,0	4,1
Vuokra- ja leasingsopimusvastuut	11,6	12,2
Yhteensä	361,9	352,1

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yrityskiinnityksiä sekä takauksia. Annetut pantit koostuvat osakkuusyrityksen (Metsä Fibre) osakkeista.

VUOKRA- JA LEASINGSOPIMUKSET

Konserni on tehnyt toimisto- ja varastotiloista useita sopimuksia, jotka eivät ole IAS 17:ssä tarkoitettulla tavalla purettavissa, minkä lisäksi osa konsernin solmimista leasingsopimuksista on muita kuin rahoitusleasingsopimuksia. Joihinkin sopimuksiin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

Milj. euroa	2017	2016
Vuokrasopimusvastuut, erääntyminen		
Seuraavan vuoden osalta	3,7	4,0
1–5 vuotta	6,8	7,4
Myöhempien vuosien osalta	1,1	0,7
Yhteensä	11,6	12,2

INVESTOINTISITOUKSET

Milj. euroa	2017	2016
Maksut alle vuoden sisällä	0,3	11,2
Maksut myöhemmin	-	-
Yhteensä	0,3	11,2

29. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

LAATIMISPERIAATTEET

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina ja käteisvaroina. Oman pääoman ehtoisina instrumentteina myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Käteisvaroina myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon tilinpäätöspäivänä, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja velaksi taseeseen oikeuden syntymisajanjakson aikana. Järjestelyjen tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Metsä Board Oyj:llä oli katsauskauden aikana voimassa kolme osakepalkkiojärjestelmää, Osakepalkkiojärjestelmä 2011, jonka yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 15.12.2010, Osakepalkkiojärjestelmä 2014, jonka yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 6.2.2014 sekä Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021, jonka yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 10.1.2017 osana yhtiön avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää.

Osakepalkkiojärjestelmien vaikutus tilikauden 2017 tulokseen oli 1 824 329 euroa.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2011

Järjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmelta kolmen kalenterivuoden mittaiselta ansaintajaksolta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2011–2013, 2012–2014 ja 2013–2015. Ansaintajaksolta ansaitun palkkion määrä maksetaan ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen huhtikuun loppuun mennessä. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan avainhenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhte päättyy ennen ansaintajakson päättymistä. Lisäksi henkilön on omistettava ansaitut osakkeet kahden vuoden ajan ansaintajakson päättymisestä.

Palkkioina maksetut osakkeet ovat vapautuneet, eikä sitouttavaa vaikutusta enää ole.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2014 JA SUORITUSPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2017–2021

Järjestelmät tarjoavat kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmen kalenterivuoden mittaisilta ansaintajaksolta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2014–2016, 2015–2017, 2016–2018, 2017–2019, 2018–2020 ja 2019–2021. Ansaintajaksolta ansaitun palkkion määrä maksetaan ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen maaliskuussa. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan avainhenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhte päättyy ennen ansaintajakson päättymistä. Lisäksi järjestelmään kuuluu kahden vuoden sitouttamisjakso. Mikäli avainhenkilön työsuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, avainhenkilön tulee pääsääntöisesti palauttaa toimitetut osakkeet vastikkeetta yhtiölle.

Ansaintajakson 2014–2016 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 141 411 Metsä Board Oyj:n B-osaketta sekä rahaosuus palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluontoisiin maksujen kattamiseksi osakkeiden siirtohetkellä.

Yhtiö muutti järjestelmän ehtoja vuonna 2016 siten, että maksettavalle palkkiolle ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–2017 asetettiin henkilöiden palkkaan suhteutettu katto, ja katon ylittävä osa ansaituista palkkioista lykätään ja maksetaan kokonaan rahana, kun katto tulevina vuosina antaa siihen mahdollisuuden. Ansaintajaksosta 2016–2018 alkaen käytössä on palkkaan suhteutettu katto, ja sen ylittävä osa leikataan eikä makseta lainkaan. Raportointihetkellä ansaintajakson 2014–2016 osalta lykätty palkkio vastaa 94 741 osakkeen arvoa sekä rahaosuutta palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluontoisten maksujen kattamiseksi.

Osakepalkkiojärjestelmän 2014 perustiedot on koottu seuraavaan taulukkoon:

31.12.2017	2014–2016	2015–2017	2016–2018	Yhteensä
Perustiedot				
Osakepalkkioita allokoitu kpl	427 500	427 500	266 250	1 121 250
Myöntämispäivä(t)	17.3.2014, 10.6.2014, 1.11.2016	27.2.2015, 1.11.2016	18.4.2016, 1.11.2016	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT-kerroin	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT-kerroin	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	
Henkilöitä (31.12.2017)				18
KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS ¹⁾				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euroa	3,37	5,85	5,60	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	2,90	5,12	4,94	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa, euroa	0,10	0,14	0,22	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä, euroa	6,31	7,15	7,15	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euroa	2 602 476	3 364 789	1 039 649	7 006 914
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN (EUROA)				
Tilikauden 2017 kulu osakeperusteiset maksut	557 997	720 329	280 673	1 558 999
Tilikauden 2017 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	199 212	272 091	104 847	576 150
Osakeperusteisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	1 257 418	1 171 232	224 846	2 653 496
Määrät 1.1.2017 ²⁾				
Kauden alussa ulkona olleet	348 335	383 075	243 750	975 159
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnetty	0	2 742	7 917	10 659
Kaudella menetetyt	0	64 917	33 333	98 250
Kaudella toteutetut	45 979	0	0	45 979
Kaudella rauenneet	89 173	0	0	89 173
Määrät 31.12.2017				
Kauden lopussa ulkona olevat	213 183	320 900	218 334	752 417
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	213 183	320 900	218 334	752 417

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Lisäksi mahdolliset osakeannit huomioidaan osakeantikertoimen mukaisesti. Käteisenä selvitetävän osuuden osakekohtainen käypä arvo muuttuu kulloinkin raportointihetkenä osakekurssin mukaan palkkion maksuun asti. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

²⁾ Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat nettomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

Suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2017–2021 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

	Suoritusperusteinen	
	2016–2018	Yhteensä
31.12.2017		
Perustiedot		
Osakepalkkioita allokoitu kpl	269 167	269 167
Myöntämispäivä(t)	6.4.2017	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	
Henkilöitä (31.12.2017)		21
KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS ¹⁾		
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euroa	6,37	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	5,92	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa, euroa	0,23	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä, euroa	7,15	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euroa	1 838 641	1 838 641
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN (EUROA)		
Tilikauden 2017 kulu osakeperusteiset maksut	265 330	265 330
Tilikauden 2017 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	110 814	110 814
Osakeperusteisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	154 516	154 516
Määrät 1.1.2017 ²⁾		
Kauden alussa ulkona olleet	0	0
Tilikauden muutokset		
Kaudella myönnetty	305 000	305 000
Kaudella menetetyt	35 833	35 833
Kaudella toteutetut	0	0
Kaudella rauenneet	0	0
Määrät 31.12.2017		
Kauden lopussa ulkona olevat	269 167	269 167
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	269 167	269 167

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Lisäksi mahdolliset osakeannit huomioidaan osakeantikertoimen mukaisesti. Käteisenä selvitetävän osuuden osakekohtainen käypä arvo muuttuu kulloinkin raportointihetkenä osakekurssin mukaan palkkion maksuun asti. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

²⁾ Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat nettomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

30. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Metsä Boardin konsernin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa Metsä Board Oyj:n osakkeista 41,7 prosenttia (sisältää Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön omistuksen) ja äänistä 61,5 prosenttia, Metsäliitto Osuuskunnan muut tytäryritykset ja osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet sekä heidän läheiset perheenjäsenensä.

Metsä Boardin omistamat tytäryritykset ja yhteiset toiminnot sekä olennaiset osakkuus- ja yhteisyritykset on esitetty liitetietojen kohdassa 12.

Merkittävimmät Metsäliitto Osuuskunnan tytäryhtiöt, joiden kanssa Metsä Boardilla on liiketoimia, ovat seuraavat:

Metsä Tissue -konserni

Metsä Fibre -konserni

Metsäforest Sverige Ab

Metsä Board käsittelee Metsä Fibrea pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin -standardin (IAS 28) mukaisesti. Lähipiiritapahtumat Metsä Fibren kanssa sisältyvät liiketoimiin sisar-yritysten kanssa.

Konsernin rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasury Oy:öön, joka on Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö ja vastaa Metsä Boardin konserniyhtiöiden rahoituspositioista konsernin määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena. Rahoitusliiketoimet Metsä Group Treasury Oy:n kanssa tapahtuvat markkinahintaan.

Metsä Board -konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 107,9 miljoonaa euroa (2016: 105,5) ja Metsä Fibreltä tehtyjen selluostojen 303,2 miljoonaa euroa (305,7). Ostot toteutettiin markkinahintaan.

Metsä Board osallistuu Metsä Groupin ylimmille johtajille vakuumusyhtiöstä otettuun lisäeläkejärjestelyyn. Maksut järjestelyyn vuonna 2017 olivat 0,4 miljoonaa euroa (2016: 0,3).

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka myöntää osalle toimihenkilöitä etuuspohjaista lisäeläketurvaa ja hallinnoi säätiön varallisuutta. Eläkesäätiö omistaa noin 0,1 prosenttia Metsä Board Oyj:stä. Lisäksi eläkesäätiö on sijoittanut 0,2 miljoonaa euroa Metsäliitto Osuuskunnan osuuksiin. Vuosina 2017 ja 2016 konserni ei maksanut eläkesäätiölle kannatusmaksuja. Vuoden 2017 tilinpäätökseen konserni kirjasi 2,5 miljoonan euron saamisen ylikatteen palautuksesta. Eläkesäätiön konsernille myöntämät työnantajalainat olivat vuonna 2017 yhteensä 5,9 miljoonaa euroa (5,9).

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2017	2016	2017	2016
Liikevaihto	9,0	11,2	58,2	57,3
Liiketoiminnan muut tuotot	3,1	3,0	1,3	10,6
Ostot	107,9	105,5	501,3	492,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-	-	58,9	45,0
Osinkotuotot	0,0	0,0	31,1	32,9
Korkotuotot	-	-	0,1	0,1
Korkokulut	0,1	0,1	1,9	2,7
Saamiset				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,8	2,2	28,4	19,3
Rahavarat	-	-	207,0	215,5
Velat				
Ostovelat ja muut velat	14,2	10,7	37,3	120,5

LIIKETAPAHTUMAT OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA

Milj. euroa	2017	2016
Liikevaihto	0,7	0,7
Ostot	5,5	6,1
Korkotuotot	0,0	0,0
Saamiset		
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,1	0,3
Velat		
Ostovelat ja muut velat	1,3	1,2

Metsä Board on luokitellut rahavaroihin Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Saamisiin emoyritykseltä tai sisäryrityksiltä ei sisälly epävarmoja saamisia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyritykselle tai sisäryrityksille olevista veloista ei ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallituksen ja johtoryhmän jäsenet.

JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT YHTEENSÄ

Euroa	2017	2016
Palkat ja palkkiot	3 229 277,25	4 330 918,51
Eläkekulut	647 473,55	808 878,85
Yhteensä	3 876 750,80	5 139 797,36

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENILLE MAKSETUT PALKKIOT SEKÄ OSAKEOMISTUS

	Osaquemistus kpl	2017 euroa	2016 euroa
Kari Jordan puheenjohtaja	1 033 147	109 759,95	101 903,99
Martti Asunta varapuheenjohtaja	60 450	94 639,91	87 993,58
Mikael Aminoff (23.3.2017 asti)	-	4 200,00	69 863,92
Kirsi Korni	64 064	75 799,92	71 063,92
Kai Korhonen	200 834	85 399,92	80 663,92
Liisa Leino	168 709	76 999,92	71 063,92
Jussi Linnaranta (23.3.2017 alkaen)	5 239	72 799,92	-
Juha Niemelä	162 709	76 999,92	71 663,92
Veli Sundbäck	53 729	75 799,92	71 063,92
Erkki Varis	117 301	75 799,92	71 063,92
Yhteensä	1 866 182	748 199,30	696 345,01

Hallituksen jäsenten eläkemaksut vuonna 2017 olivat 92 497,90 euroa (98 864,60 euroa).

Vuoden 2017 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa palkkioista noin puolet pörssistä huhtikuun 2017 aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana.

Johtoryhmän palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä kuukausipalkasta, tehtävän tulosvaikutuksen perusteella määräytyvästä tulospalkkiosta, eläke-eduista, toimitusjohtajan osakepalkkiojärjestelyistä sekä johtoryhmän osakeomistusjärjestelmästä.

Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausipalkka on 40 211 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu matka- ja tapaturmavakuutus turva. Toimitusjohtaja Mika Joukiolle voidaan toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti maksaa lisäksi hallituksen päätöksellä kokonaissuoritukseen perustuva seitsemän kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Toimitusjohtaja Mika Joukiolle maksettiin vuonna 2017 palkkaa 1 339 475,78 euroa, joka koostui 506 662,30 euron kiinteästä kuukausipalkasta, 25 198,56 euron tulospalkkiosta ja 807 614,92 euron osakepalkkiosta ja siihen liitännäisestä rahaosuudesta. Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2014–2016 ansaitusta osakepalkkiosta viivästytettiin 398 124,69 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Toimitusjohtaja Mika Joukiolle maksettiin vuonna 2016 palkkaa 1 173 861,42 euroa, joka koostui 498 301,01 euron kiinteästä kuukausipalkasta, 229 849,37 euron tulospalkkiosta ja 445 711,04 euron osakepalkkiosta ja siihen liitännäisestä rahaosuudesta.

Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Tulospalkkio määräytyy hallituksen päättämällä tavalla ja perustui vuosina 2017 ja 2016 yhtiön liiketuloksen ja kassavirran kehitykseen, funktioille asetettuihin tulos- ja muihin tavoitteisiin sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Johtoryhmän muille jäsenille kuin toimitusjohtajalle maksettiin palkkoja luontoisetuineen 974 431,69 euroa (1 093 383,59 euroa), tulospalkkiota 66 393,19 euroa (439 657,05 euroa) ja osakepalkkiota siihen liitännäisine rahaosuuksineen 848 976,59 euroa (927 671,44 euroa) eli yhteensä 1 889 801,47 euroa (2 460 712,08 euroa). Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2014–2016 ansaitusta osakepalkkiosta viivästytettiin 994 669,63 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Johdon osakepalkkiojärjestelyistä sekä johtoryhmän osakeomistusjärjestelmästä on kerrottu liitetietojen kohdassa 29.

Toimitusjohtajan molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan on tällä oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Muilla johtoryhmän jäsenillä irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa johtoryhmän jäsenillä henkilöstöjohtajaa lukuun ottamatta on oikeus 6–12 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Toimitusjohtaja kuuluu työntekijän eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädettyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Hänen eläkkeensä taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli toimitusjohtajan toimisuhte yhtiöön päättyy ennen eläkeikää, hän on oikeutettu vapaakirjaan.

Muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenet kuuluvat työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädettyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Johtoryhmän jäsenten maksupohjaisten eläkejärjestelmien maksut olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuusuoumuksia johdon puolesta.

Johtoon kuuluville avainhenkilöille ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

31. YMPÄRISTÖASIAT

LAATIMISPERIAATTEET

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäkustannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympäristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä.

Alla on esitetty tuloslaskelmaan sisältyvät ympäristömenot sekä aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset.

Milj. euroa	2017	2016
TULOSLASKELMA		
Aineet ja tarvikkeet	5,6	6,2
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	0,8	0,8
Henkilösivukulut	0,4	0,4
Poistot	6,1	6,0
Liiketoiminnan muut kulut	3,0	3,0
	15,9	16,4
TASE		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	126,6	122,6
Muuntoero	-1,4	-0,6
Lisäykset	0,2	5,8
Vähennykset	-	-1,2
Poistot	-90,4	-87,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	35,0	38,9
VARAUKSET		
Ympäristövelvoitteet	5,6	6,2
LIITETIEDOT		
Ympäristöasioiden hoitoa varten annetut vakuudet	0,4	0,4

PÄÄSTÖOIKEUDET

LAATIMISPERIAATTEET

Konserni on saanut päästöoikeuksia Euroopan päästökauppajärjestelmän mukaisesti. Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina, ja ne arvostetaan hankintamenoon. Vastikkeetta saatujen päästöoikeuksien hankintameno on nolla. Päästöoikeudet käytetään voimassaolokaudella yhtäaikaaisesti syntyvien hiilidioksidipäästöjen kanssa. Myydyistä päästöoikeuksista saatu tuotto kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tarvittaessa konserni ostaa lisää oikeuksia markkinoilta.

Ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuksiin hankintahetken käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palauttamisvelvoitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja ostetut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

Metsä Board on saanut vuonna 2017 vastikkeetta 673 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 1 187 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat saadut ilmaisoikeudet, eikä toteutuneilla päästöillä ollut tulos- tai tasevaikutusta.

Vuonna 2017 konserni myi päästöoikeuksia 0,3 miljoonalla eurolla. Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 8,09 euroa tonnilla ja kokonaisarvo noin 9,6 miljoonaa euroa.

32. VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) uudet ohjeet vaihtoehtoista tunnusluvuista tulivat voimaan tilikaudelle 2016. ESMA:n 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, tilinpäätöksessä esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

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

Vuoden 2016 kolmannesta neljänneksestä lähtien Metsä Board uudelleen nimesi aiemmin käyttämänsä ”ilman kertaluonteisia eriä” ei-IFRS-tunnuslukunsa termillä ”vertailukelpoinen”. Vertailukelpoisessa liikeluokassa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Terminologian muutos ei vaikuta vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmään eikä siten edellytä historiallukujen uudelleenlaskentaa.

Konserni on määritellyt liikeluokan seuraavasti: IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tilikauden tulos ennen tuloveroja, rahoitus-tuottoja ja -kuluja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

Liikeluokan ja vertailukelpoisen liikeluokan sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen siltalaskelma on esitetty alla. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikeluokan tulos 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 oikaisu sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

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

Vertailukelpoinen liikeluokan tulos vuodelta 2016 sisälsi 9,8 miljoonan euron nettoluovutusvoiton. Se koostui mm. tapettipaperiliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien myynneistä ja Kaskisten sellutehtaan

yhteydessä toimivan polttolaitoksen omistaneen ja konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnistä. Lisäksi erässä raportointiin vuonna 2011 tehdyn yritys-kaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiösaamisista saatu, aikaisemman luovutustappion peruutuksena käsitelty lisäkauppahinta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat henkilöstökulut 5,2 miljoonaa euroa koostuivat Simpeleen kartonkitehtaan, Belgian myyntikonttorin sekä Kyron kartonki- ja tapettipaperitehtaan henkilöstön uudelleenjärjestelykuluista. Vertailukelpoisesta liikeluokasta vähennettiin lisäksi osakkuusyhtiö Metsä Fibren saamasta luovutusvoitosta konsernin tulokseen yhdistelty osuus 1,8 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 8,7 miljoonan euron arvonalentumiset vuonna 2016 koostuivat Kyron lakkautettuun tapettipaperivalmistustoimintaan ja Belgian suljettuun myyntikonttoriin liittyvän käyttöomaisuuden poistamattomasta hankintamenosta, ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat muut kulut 2,8 miljoonaa euroa sisälsivät lähinnä muut kuluvaikutukset tapettipaperitoiminnan lopettamisesta sekä siihen liittyneen vaihto-omaisuuden arvostamisesta nettorealisoitiarvoonsa

Milj. euroa	2017	2016
LIIKETULOS	207,1	132,3
Poistot ja arvonalentumiset	91,6	102,3
EBITDA	298,7	234,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-10,2	-9,8
Henkilöstökulut	-	5,2
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-	-1,8
Liiketoiminnan muut kulut	0,5	2,8
Yhteensä	-9,7	-3,5
VERTAILUKELPOINEN EBITDA	289,1	231,1
Poistot ja arvonalentumiset	-91,6	-102,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-3,9	8,7
VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS	193,5	137,5
"+" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja		
"- " -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja		

33. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Epäillyn tietomurron seurauksena Metsä Board antoi 9.1.2018 ennakkotiedon vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihdosta, vertailukelpoisesta liikeluoksesta sekä osakekohtaisesta tuloksesta. Epäilyllä tietomurrolla ei ole ollut taloudellisia vaikutuksia Metsä Boardiin.

Metsä Board ilmoitti korottavansa valkoisten kraftlainereiden hintoja Euroopassa 50 euroa/tonni 1.2.2018 alkaen.

Metsä Board lanseeraa erityisellä barrier-käsittelyllä varustetun biopohjaisen ja -hajoavan kartongin, joka on kehitetty etenkin tarjoilu-pakkauksia varten. Ympäristöystävällisyyden lisäksi uusi tuote tarjoaa myös painatus- ja jalostushyötyä.

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

METSÄ BOARDIN OSAKKEET

Metsä Boardin osakkeet on listattuna Nasdaq Helsingissä. Yhtiön osakepääoma 31.12.2017 oli 557 881 540,40 euroa.

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Vuoden 2017 lopussa A-osakkeita oli 35 886 682 kappaletta ja B-osakkeita 319 626 064 kappaletta.

Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. Metsä Boardin A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Vuonna 2017 yhteensä 8 969 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeeksi.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Nasdaq Helsingin osuus tilikauden kokonaiskaupankäynnistä oli 73 prosenttia. (Lähde: Euroland)

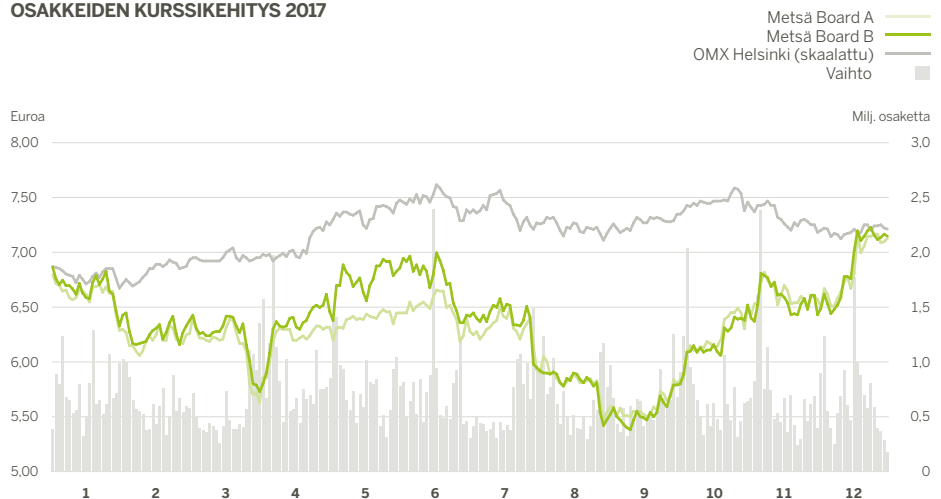
PERUSTIETOJA METSÄ BOARDIN OSAKKEISTA

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Listaus	Nasdaq Helsinki	Nasdaq Helsinki
Listauspäivä	2.1.1987	2.1.1987
Toimialaluokka	Suuret yhtiöt	Suuret yhtiöt
Kaupankäyntitunnus	METSA	METSB
ISIN-koodi	FI0009000640	FI0009000665
Reuters-tunnus	METSA.HE	METSB.HE
Bloomberg-tunnus	METSA FH	METSB FH
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2017	35 886 682	319 626 064

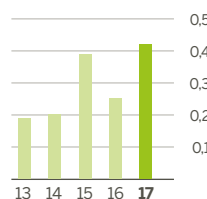
OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNTI NASDAQ HELSINGISSÄ VUONNA 2017 (VUOSI 2016)

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Päätöskurssi 31.12., euroa	7,13 (6,75)	7,15 (6,80)
Alin kurssi, euroa	5,43 (4,80)	5,34 (4,23)
Ylin kurssi, euroa	7,28 (6,93)	7,36 (7,15)
Keskikurssi, euroa	6,35 (5,85)	6,37 (5,34)
Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto, kappaletta	5 944 (3 070)	688 995 (734 042)
Kokonaisvaihto, kappaletta	1 491 973 (776 677)	172 937 862 (185 712 500)
- %:a osakkeen kokonaismäärästä	4 (2)	54 (58)
Markkina-arvo, milj. euroa	256 (242)	2 284 (2 173)

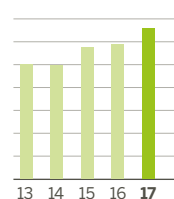
OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS 2017



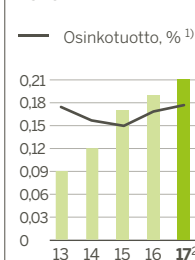
OSAKEKOHTAINEN TULOS EUROA



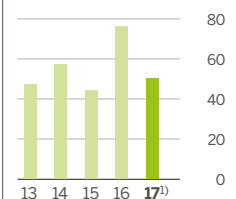
OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA EUROA



OSINKO EUROA



OSINKO TULOKSESTA %



¹⁾ Laskettu B-osakkeen päätöskurssista 31.12.2017
²⁾ Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

¹⁾ Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2017 ¹⁾		A-SARJA	B-SARJA	OSAKKEET YHTEENSÄ		ÄÄNET
OSAKKEENOMISTAJAT		MÄÄRÄ	MÄÄRÄ	MÄÄRÄ	%	%
1	Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	121 939 697	147 691 232	41,54	61,4
2	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	15 041 485	17 245 029	4,85	5,7
3	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	6 515 339	10 049 669	2,83	7,44
4	Etola Erkki Olavi	0	7 500 000	7 500 000	2,11	0,72
5	Valtion Eläkerahasto	0	4 150 000	4 150 000	1,17	0,4
6	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	0	3 500 000	3 500 000	0,98	0,34
7	Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	1 382 473	801 595	2 184 068	0,61	2,74
8	OP-Suomi Arvo	0	2 152 221	2 152 221	0,61	0,21
9	Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	0	1 902 054	1 902 054	0,54	0,18
10	Säästöpankki Korko Plus sr	0	1 799 807	1 799 807	0,51	0,17
11	Savox Investments S.A.	0	1 500 000	1 500 000	0,42	0,14
12	OP-Suomi Pienyhtiöt	0	1 495 163	1 495 163	0,42	0,14
13	ODIN Finland	0	1 460 704	1 460 704	0,41	0,14
14	KEVA	0	1 406 000	1 406 000	0,4	0,14
15	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	0	1 176 258	1 176 258	0,33	0,11
16	Jordan Kari Alpo Erik	0	1 033 147	1 033 147	0,29	0,1
17	Sr Nordea Pro Suomi	0	1 026 774	1 026 774	0,29	0,1
18	Sr Danske Invest Suomi Yhteisöosake	0	1 014 642	1 014 642	0,29	0,1
19	Fondita Nordic Small Cap Placfond	0	1 000 000	1 000 000	0,28	0,1
20	Sr Säästöpankki Kotimaa	0	982 786	982 786	0,28	0,09

¹⁾ Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä

METSÄ BOARD A-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%	ÄÄNIMÄÄRÄ	%
1–10	340	6,36	2 084	0,006	41 680	0,006
11–100	1 675	31,332	100 108	0,279	2 002 160	0,279
101–1 000	2 763	51,684	1 149 531	3,203	22 990 620	3,203
1 001–10 000	543	10,157	1 352 261	3,768	27 045 220	3,768
10 001–100 000	21	0,393	410 816	1,145	8 216 320	1,145
100 001–	4	0,075	32 871 882	91,599	657 437 640	91,599
Yhteensä	5 346	100	35 886 682	100	717 733 640	100
joista hallintarekisteröityjä	8		84 856	0,236	1 697 120	0,236
Liikkeeseenlaskettu määrä			35 886 682	100	717 733 640	100

METSÄ BOARD B-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%	ÄÄNIMÄÄRÄ	%
1–10	2 498	5,773	18 556	0,006	18 556	0,006
11–100	11 639	26,9	599 523	0,188	599 523	0,188
101–1 000	19 094	44,13	7 707 381	2,411	7 707 381	2,411
1 001–10 000	9 002	20,805	25 343 479	7,929	25 343 479	7,929
10 001–100 000	927	2,142	22 137 646	6,926	22 137 646	6,926
100 001–	108	0,25	263 819 479	82,54	263 819 479	82,54
Yhteensä	43 268	100	319 626 064	100	319 626 064	100
joista hallintarekisteröityjä	10		65 459 323	20,48	65 459 323	20,48
Liikkeeseenlaskettu määrä			319 626 064	100	319 626 064	100

OSAKKEENOMISTAJAT

Metsä Boardilla oli vuoden 2017 lopussa 5 346 A-osakkeen (31.12.2016: 4 510) ja 43 268 B-osakkeen (42 011) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2017 lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli 20 (15) prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

MÄÄRÄYSVALLAN VAIHTUMISEN VAIKUTUS

Joihinkin tiettyihin resurssi- ja muita osakkuusyhtiöitä koskeviin osakassopimuksiin sisältyy ehtoja, joiden nojalla Metsä Boardin on tarjottava osakkeensa osakkuusyhtiössä muiden osakkaiden ostettavaksi Metsä Boardin määräysvallan vaihtuessa. Näistä sopimuksista Metsä Fibre Oy:n osakassopimuksen nojalla Metsä Fibren osakkaiden tulee tarjota osakkeensa muiden osakkaiden ostettaviksi määräysvallan muutostilanteissa. Metsäliitto Osuuskunnan äänivallan mahdollinen aleneminen Metsä Boardissa alle 50 prosenttiin ei kuitenkaan velvoittaisi Metsä Boardia tarjoamaan Metsä Fibre Oy:n osakkeita ostettavaksi.

HALLITUKSEN ANTIVALTUUDET

Hallitus on valtuutettu päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 35 000 000 B-sarjan osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hallitus päättää kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Osakeanti sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintäetu-oikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 23.3.2022 asti. Valtuutus oli kokonaan käyttämättä 31.12.2017.

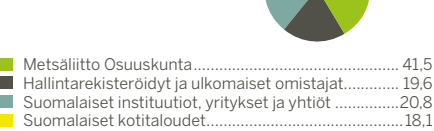
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEOMISTUKSET 31.12.2017

		Omistus
Kari Jordan	Hallituksen puheenjohtaja	1 033 147
Martti Asunta	Hallituksen varapuheenjohtaja	60 450
Kirsi Komi	Hallituksen jäsen	64 064
Kai Korhonen	Hallituksen jäsen	200 834
Liisa Leino	Hallituksen jäsen	168 709
Jussi Linnaranta	Hallituksen jäsen	5 239
Juha Niemelä	Hallituksen jäsen	162 709
Veli Sundbäck	Hallituksen jäsen	53 729
Erkki Varis	Hallituksen jäsen	117 301
Mika Joukio	Toimitusjohtaja	261 884

Metsä Boardin muiden johtoryhmän jäsenten osakeomistukset on kerrottu sivuilla 114–115.

OSAKEOMISTUKSEN JA ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN RYHMITTÄIN, 31.12.2017

OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN %



ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN %



OSAKEPÄÄOMAN JA OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN MUUTOKSET 1.1.2004–31.12.2017

		Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma, milj. euroa
2003	Osakepääoma 31.12.2003	178 999 425	304,3
2004	Uusmerkintä	148 633 415	252,7
	Uusmerkintä	532 772	0,9
	Osakepääoma 31.12.2004	328 165 612	557,9
2005–2014	Ei muutoksia		
2015	Merkintäoikeusanti, ei muutoksia osakepääomaan	27 347 134	-
	Osakepääoma 31.12.2015	355 512 746	557,9
2016–2017	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2017	355 512 746	557,9

OSINKOPOLITIikka

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallitus ehdottaa 27.3.2018 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2017 jaetaan osinkoa 0,21 euroa osakkeelta (yhteensä 355 512 746 osaketta), mikä vastaa 50 prosenttia tilikauden tuloksesta.

OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT

		2017	2016	2015	2014	2013
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ylin	7,28	6,93	7,67	4,61	3,10
	alin	5,43	4,80	4,47	2,86	2,13
	kauden lopussa	7,13	6,75	6,75	4,44	2,99
	keskikurssi	6,35	5,85	5,98	3,39	2,51
B-osake						
B-osake	ylin	7,36	7,15	7,01	4,43	3,06
	alin	5,34	4,23	4,47	2,83	2,12
	kauden lopussa	7,15	6,80	6,86	4,34	3,06
	keskikurssi	6,37	5,34	5,72	3,34	2,50
Osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, kpl						
A-osakkeet		1 491 973	776 677	1 189 370	1 136 611	713 546
% kokonaismäärästä		4,2	2,2	3,3	3,2	2,0
B-osakkeet		172 937 862	185 712 500	109 988 836	59 119 118	52 692 081
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		54,1	58,1	35,1	20,2	18,0
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		35 886 682	35 895 651	35 895 651	35 985 651	35 985 651
B-osakkeet		319 626 064	319 617 095	319 617 095	292 179 961	292 179 961
Yhteensä		355 512 746	355 512 746	355 512 746	328 165 612	328 165 612
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		355 512 746	355 512 746	355 512 746	338 216 496	338 216 496
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		2 539,6	2 415,7	2 434,9	1 471,6	1 031,2
Osakkeenomistajat, kpl ¹⁾		43 268	42 011	42 050	40 235	40 390

¹⁾ Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä, ei sisällä hallintarekisteröityjä omistajia.

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Milj. euroa	2017	2016	2015	2014	2013
Osakekohtainen tulos					
Tulos ennen veroja					
	170,8	101,6	167,1	77,6	57,8
– määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
– verot	-20,3	-11,3	-29,8	-9,1	6,3
= Tulos	150,5	90,4	137,3	68,5	63,9
– Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl					
	355 512 746	355 512 746	349 503 922	338 216 496	338 216 496
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa					
	0,42	0,25	0,39	0,20	0,19
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,28	2,96	2,89	2,49	2,51
Osakekohtainen osinko, euroa	0,21 ¹⁾	0,19	0,17	0,12	0,09
Osinko tuloksesta, %	50,0	76,0	43,6	57,1	47,4
Metsä Boardin osakkeilla ei ole nimellisarvoa.					
Efektiivinen osinkotuotto, % päätöskurssista					
A-osake	2,9 ¹⁾	2,8	2,5	2,6	2,9
B-osake	2,9 ¹⁾	2,8	2,5	2,7	2,9
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	17,0	27,0	17,3	21,9	16,2
B-osake	17,0	27,2	17,6	21,3	16,6
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	217,4	228,0	233,6	179,7	118,9
B-osake	217,8	229,7	237,4	174,6	121,6

¹⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2017 jaetaan osinkoa 0,21 euroa osakkeelta.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

KANNATTAVUUS

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista} + \text{korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{(Oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat) (keskimäärin)}}$

RAHOITUS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Nettovelkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat} - \text{likvidit varat} - \text{korolliset saamiset}}{\text{Oma pääoma}}$

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskimääräinen	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{tilikauden päätöskurssi}$

MUUT

Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} + \text{nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Liiketoiminnan nettorahavirta	=	$\text{Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta}$

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

(SUOMALAINEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖ)

TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2017	1.1.–31.12.2016
LIKEVAIHTO	1	990,5	1 020,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-0,2	-22,5
Liiketoiminnan muut tuotot	3	27,9	42,0
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-537,0	-550,7
Varastojen muutos		-0,8	-2,3
Ulkopuoliset palvelut	4	-157,3	-164,9
		-695,1	-717,9
Henkilöstökulut	5		
Palkat ja palkkiot		-54,1	-57,8
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-11,6	-13,4
Muut henkilösivukulut		-22,2	-27,3
		-88,0	-98,5
Poistot ja arvonalentumiset	6		
Suunnitelman mukaiset poistot		-41,2	-43,5
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset aineellisista hyödykkeistä		3,9	-8,5
		-37,2	-52,1
Liiketoiminnan muut kulut	7	-98,3	-103,7
LIIKETULOS		99,6	67,7
Rahoitustuotot ja -kulut	8		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		38,6	40,9
Tuotot osuuksista omistusyhteysyrityksissä		0,0	0,0
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		0,5	0,1
Muut korko- ja rahoitustuotot		0,0	0,0
Kurssierot		-13,7	-6,1
Arvonalentumiset /arvonalentumisten peruutukset pysyvien vastaavien sijoituksista		-	3,8
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-33,0	-24,7
		-7,6	14,0
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		91,9	81,6
Tilinpäätössiiirrot			
Poistoeron muutos		-18,5	-11,2
Konserniavustus		49,7	41,5
		31,2	30,2
Välittömät verot	9		
Tilikaudelta		-17,7	-15,0
Aikaisemmilta tilikausilta		-0,0	-0,0
TILIKAUDEN TULOS		105,4	96,8

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	10		
Aineettomat oikeudet		10,1	9,6
Muut pitkävaikutteiset menot		0,8	1,0
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		0,8	0,2
		11,8	10,8
AINEELLISET HYÖDYKKEET			
	10, 25		
Maa- ja vesialueet		11,2	11,0
Rakennukset ja rakennelmat		91,4	95,5
Koneet ja kalusto		216,7	232,6
Muut aineelliset hyödykkeet		2,5	2,6
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		12,3	8,8
		334,2	350,6
SIOJITUKSET			
	11, 15		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		601,9	558,6
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		335,2	345,5
Osuudet omistusyhteyssy yrityksissä		90,9	90,9
Muut osakkeet ja osuudet		40,5	40,5
Muut saamiset		0,0	0,0
		1 068,6	1 035,5
		1 414,6	1 396,9
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		33,7	34,5
Valmiit tuotteet		103,5	103,7
Ennakkomaksut		7,0	7,3
		144,2	145,5
SAAMISET			
	12, 13, 14, 15		
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		114,6	109,4
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		252,2	198,6
Saamiset omistusyhteyssy yrityksiltä		0,1	0,3
Muut saamiset		16,2	12,9
Siirtosaamiset		14,3	14,4
		397,4	335,6
Rahat ja pankkisaamiset		3,5	0,6
VASTAAVAA YHTEENSÄ		1 959,7	1 878,6

Milj. euroa	Liite	31.12.2017	31.12.2016
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	16		
Osakepääoma		557,9	557,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		384,8	384,8
Edellisten tilikausien voitto		38,7	9,5
Tilikauden tulos		105,4	96,8
		1 086,9	1 049,0
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		102,7	84,2
PAKOLLISET VARAUKSET			
	17, 25		
Eläkevaraukset		2,3	2,3
Muut pakolliset varaukset		5,8	7,3
		8,1	9,6
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN	19, 20, 21		
Joukkovelkakirjalainat		309,4	224,2
Lainat rahoituslaitoksilta		150,3	150,4
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta		55,1	86,9
Siirtovelat		0,1	0,1
		515,0	461,6
LYHYTAIKAINEN			
	19, 20, 22, 23		
Lainat rahoituslaitoksilta		0,2	50,0
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta		37,7	37,7
Saadut ennakot		4,9	6,8
Ostovelat		90,0	76,9
Velat saman konsernin yrityksille		42,0	34,7
Velat omistusyhteyssy yrityksille		0,3	0,2
Muut velat		5,4	6,3
Siirtovelat		66,5	61,6
		247,1	274,2
		762,0	735,9
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		1 959,7	1 878,6

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

RAHOITUSLASKELMA

Milj. euroa	1.1.–31.12.2017	1.1.–31.12.2016
LIIKETOIMINTA		
Liiketulos	99,6	67,7
Oikaisut liikelukseen a)	33,6	44,9
Nettokäyttöpääoman muutos b)	60,8	39,9
Saadut korot	7,5	8,1
Maksetut korot	-34,3	-23,6
Saadut osingot	31,6	33,0
Muut rahoituserät, netto	-3,4	3,8
Maksetut verot	-13,2	-12,0
LIIKETOIMINNAN NETTOKASSAVIRTA	182,1	161,6
INVESTOINNIT		
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-51,0	-0,6
Omistusyhteisyritysten hankinnat	-	-24,9
Muiden osakkeiden hankinnat	-1,2	-
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-25,8	-27,7
Tytäryhtiöiden purkamiset ja myynnit	4,4	2,1
Muiden sijoitusten myynnit	0,0	0,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntitulot	4,6	10,0
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys (-) vähennys (+)	-	-178,0
INVESTOINTIEN KASSAVIRTA YHTEENSÄ	-69,0	-219,0
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA		
	113,1	-57,4
RAHOITUS		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	255,1	5,9
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-252,3	-37,7
Korollisten lyhytaikaisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-44,9	144,5
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-0,6	5,0
Maksetut osingot	-67,5	-60,4
RAHOITUS YHTEENSÄ	-110,2	57,2
Likvidien varojen lisäys (+) tai vähennys (-)	2,9	-0,1
Likvidit varat 1.1.	0,6	0,7
LIKVIDIT VARAT 31.12.	3,5	0,6
a) Oikaisut liikelukseen		
Poistot	37,2	52,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-2,2	-8,5
Pakollisten varausten muutos	-1,5	1,3
Yhteensä	33,6	44,9
b) Nettokäyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	1,3	25,2
Korottomien saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	31,1	42,3
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)	28,4	-27,6
Yhteensä	60,8	39,9

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Metsä Board Oyj:n tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätös-käytäntöä noudattaen.

LIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

KURSSIEROT

Kurssierot on kirjattu rahoituksen kurssieroihin. Myynnin suojana olevat avoimet ja toteutuneet kurssierot kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin.

Tilinpäätöshetkellä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi Euroopan Keskuspankin noteraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Rahoitusjohdannaisia ei ole arvostettu käypään arvoon. Kaikki Metsä Board Oyj:n johdannaisopimukset täyttävät IAS 39:ssä määritellyt suojauslaskennan vaatimukset, ja niihin sovelletaan konsernin IFRS-tilinpäätöksessä suojauslaskentaa, tai ne suojaavat tilinpäätöspäivän taseen avointa valuuttapositiota nk. käyvän arvon suojauksena. Liitetiedossa 24 on esitetty johdannaisopimusten nimellisarvot ja niiden käypä arvo tilinpäätöspäivänä.

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisäiteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisäiteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vastuulla. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvaajasta, kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät menot sekä tuotteisiin kohdistuvan kohtuullisen osuuden valmistuksen

muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

PYSYVÄT VASTAAVAT JA POISTOT

Pysyvien vastaavien tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset tasapoistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenosta ei tehdä poistoja.

LEASING

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

YMPÄRISTÖMENOT

Ympäristömenoihin on sisällytetty yksilöitävissä olevat ympäristön-suojelutoimenpiteistä aiheutuneet menot, joilla pyritään pääasiassa torjumaan, korjaamaan tai lieventämään ympäristövahinkoja.

TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Suomen verolainsäädäntö antaa mahdollisuuden tehdä tilikauden tulokseen ennakkoarvoina kuluina vähennyksiä ja siirtää ne varauksiksi taseeseen. Erät otetaan verotuksessa huomioon vain, jos ne on kirjattu kirjanpitoon. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa. Näitä ovat käyttöomaisuuden suunnitelman ylittävät poistot, jotka on esitetty poistoerona taseessa ja poistoeron muutoksena tuloslaskelmassa. Tilinpäätössiirtojen ryhmässä esitetään myös saadut ja annetut konserniavustukset.

PAKOLLISET VARAUKSET

Vastaiset menot ja menetykset, joihin on sitouduttu ja joiden toteutumista pidetään varmana tai todennäköisenä, on kirjattu kuluksi tuloslaskelmassa luonteensa mukaiseen kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikajakoja ei tiedetä, ja muussa tapauksessa siirtovelkoina. Näitä voivat olla mm. eläkevastuu sekä liiketoiminnan lopettamis- ja saneerausikulut.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Milj. euroa	2017	2016
1. LIIKEVAIHTO MAITTAIN		
Suomi	83,2	75,6
EU-maat	517,4	508,1
Muu Eurooppa	161,7	177,9
Muu maailma	228,2	258,7
Liikeyaihto yhteensä	990,5	1 020,3
2. POIKKEUKSELLISET ERÄT		
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		
Kyrön paperitehtaan vaihto-omaisuuden arvonalennus	-	-1,2
Liiketoiminnan muut tuotot		
Pysyvien vastaavien luovutusvoitot	-	7,7
Tytäryhtiöiden purkuvoitot	1,6	-
Henkilöstökulut		
Uudelleenjärjestelykulut	-	4,9
Liiketoiminnan muut kulut		
Uudelleenjärjestelykulut	-	1,5
Muut poikkeukselliset kulut	0,5	-
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	0,5	1,5
Poistot ja arvonalentumiset		
Kyrön myydyn paperikoneen arvonalennuksen palautus	-3,9	-
Kyrön paperitehtaan käyttöomaisuuden arvonalennus	-	8,5
Poikkeukselliset erät tuloslaskelmassa yhteensä, tuottoa (+) tai kuluja (-)	5,0	-8,4
3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT		
Vuokratuotot	1,1	0,9
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	2,2	9,8
Palveluiden myynti	17,5	19,4
Julkiset avustukset ja korvaukset	0,5	0,0
Romun ja jätteen myynti	0,3	0,1
Muut	6,2	11,8
Yhteensä	27,9	42,0
4. ULKOPUOLISET PALVELUT		
Jakelukustannukset	106,2	118,4
Muut ulkopuoliset palvelut	51,2	46,5
Yhteensä	157,3	164,9

Ulkopuoliset palvelut sisältävät tuotantoon liittyviä palveluja ja myytyjen tuotteiden jakelukustannuksia. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. palveluja, energia- ja kiinteistökuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Milj. euroa	2017	2016
5. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat ja palkkiot	54,1	57,8
Eläkekulut	11,6	13,4
Muut henkilösivukulut	22,2	27,3
	98,5	98,5
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja	1,3	1,2
Hallituksen jäsenet	0,7	0,7
Yhteensä	2,1	1,9

Johdon palkoista ja palkkioista sekä eläkesitoumuksista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 30.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 1 104 henkilöä (2016: 1 192).

Konsernin riippumattomana tilintarkastajana toimi vuonna 2017 KPMG Oy Ab.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT		
Tilintarkastuspalkkiot	0,14	0,12
Tilintarkastuslain 1.1.2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	0,01	0,00
Muut palkkiot	0,01	0,00
Yhteensä	0,16	0,13

Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin liittyviin palveluihin.

Milj. euroa	2017	2016
6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	2,3	2,5
Muut aineettomat hyödykkeet	0,1	0,1
Rakennukset ja rakennelmat	5,4	5,4
Koneet ja kalusto	33,0	35,2
Muut aineelliset hyödykkeet	0,3	0,3
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	41,2	43,5
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		
Rakennukset ja rakennelmat	-	2,1
Koneet ja kalusto	-3,9	6,5
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	37,2	52,1
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus	18,5	11,2
Kokonaispoistot	55,7	63,3
Poistoero tilikauden alussa	84,2	72,9
Poistoeron lisäys	18,5	11,2
Poistoero tilikauden lopussa	102,7	84,2
7. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT		
Vuokrat ja muut kiinteistökulut	6,0	6,5
Ostetut palvelut	57,9	59,2
Muut kulut	34,4	38,1
Yhteensä	98,3	103,7
8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Osinkotuotot	31,6	33,0
Korkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	7,5	8,0
Muut korkotuotot	0,0	0,0
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset pitkäaikaisista sijoituksista	-	3,8
Korkokulut	-30,8	-23,3
Muut rahoituskulut	-2,2	-1,4
	6,1	20,1
Kurssierot	-13,7	-6,1
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-7,6	14,0
TULOSLASKELMAN KURSSIEROT		
Myynnin kurssierot	-2,7	0,0
Ostojen kurssierot	0,3	-0,1
Rahoituksen kurssierot	-11,3	-6,1
Kurssierot yhteensä	-13,7	-6,1
9. VÄLITTÖMÄT VEROT		
Tilikauden verot	17,7	15,0
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0
Yhteensä	17,7	15,0

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun.

Milj. euroa	2017	2016
10. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET: AINEETTOMAT KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET		
AINEETTOMAT OIKEUDET		
Hankintameno 1.1.	104,3	105,1
Lisäykset	2,9	0,8
Siirrot erien välillä	0,0	-
Vähennykset	-0,0	-1,6
Hankintameno 31.12.	107,2	104,3
Kertyneet poistot 1.1.	-94,7	-92,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-
Tilikauden poistot	-2,3	-2,5
Kertyneet poistot 31.12.	-97,1	-94,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	10,1	9,6
MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	15,9	15,9
Siirrot erien välillä	0,0	-
Hankintameno 31.12.	15,9	15,9
Kertyneet poistot 1.1.	-14,9	-14,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-
Tilikauden poistot	-0,1	-0,1
Kertyneet poistot 31.12.	-15,0	-14,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,8	1,0
ENNAKKOMAKSUT		
Hankintameno 1.1.	0,2	-
Lisäykset	0,6	0,2
Siirrot erien välillä	-0,0	-
Hankintameno 31.12.	0,8	0,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,8	0,2

Milj. euroa	2017	2016
10. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET: AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET		
MAA- JA VESIALUEET		
Hankintameno 1.1.	11,0	12,1
Lisäykset	0,2	0,0
Vähennykset	-0,0	-1,1
Hankintameno 31.12.	11,2	11,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	11,2	11,0
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT		
Hankintameno 1.1.	276,5	273,1
Lisäykset	0,6	3,3
Siirrot erien välillä	0,7	0,2
Vähennykset	-14,8	0,0
Hankintameno 31.12.	263,1	276,5
Kertyneet poistot 1.1.	-181,0	-173,5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	14,7	0,0
Tilikauden poistot ja arvonalennukset	-5,4	-7,4
Kertyneet poistot 31.12.	-171,7	-181,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	91,4	95,5
KONEET JA KALUSTO		
Hankintameno 1.1.	1 210,5	1 192,0
Lisäykset	9,6	15,6
Siirrot erien välillä	7,6	4,8
Vähennykset	-130,7	-2,0
Hankintameno 31.12.	1 096,9	1 210,5
Kertyneet poistot 1.1.	-977,9	-938,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	126,7	2,0
Tilikauden poistot ja arvonalennukset	-29,0	-41,7
Kertyneet poistot 31.12.	-880,2	-977,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	216,7	232,6
Tuotannolliset koneet ja laitteet kirjanpitoarvo 31.12.	216,7	232,6
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	9,6	9,4
Lisäykset	0,2	0,2
Vähennykset	-0,8	-
Hankintameno 31.12.	9,0	9,6
Kertyneet poistot 1.1.	-7,0	-6,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,8	-
Tilikauden poistot	-0,3	-0,3
Kertyneet poistot 31.12.	-6,5	-7,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	2,5	2,6
KESKENERÄISET HANKINNAT		
Hankintameno 1.1.	8,8	6,2
Lisäykset	11,8	7,6
Siirrot erien välillä	-8,3	-5,0
Hankintameno 31.12.	12,3	8,8
Kirjanpitoarvo 31.12.	12,3	8,8

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa tase-crässä ’Koneet ja kalusto’ 0,0 miljoonaa euroa (2016: 0,0). Tilikausilla 2017 ja 2016 ei aktivoitu korkomenoja.

Milj. euroa	2017	2016
11. SIOITUKSET		
OSAKKEET KONSERNIYRITYKSISSÄ		
Kirjanpitoarvo 1.1.	558,6	559,5
Lisäykset	51,0	0,6
Vähennykset	-7,6	-0,9
Arvon alentumiset	-	-0,6
Hankintameno 31.12.	601,9	558,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	601,9	558,6
OSAKKEET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ		
Kirjanpitoarvo 1.1.	90,9	66,0
Lisäykset	-	24,9
Hankintameno 31.12.	90,9	90,9
Kirjanpitoarvo 31.12.	90,9	90,9
MUUT OSAKKEET JA OSUUDET		
Kirjanpitoarvo 1.1.	40,5	40,6
Vähennykset	-0,0	-0,1
Hankintameno 31.12.	40,5	40,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	40,5	40,5
SAAMISET KONSERNIYRITYKSILTÄ		
Kirjanpitoarvo 1.1.	345,5	174,1
Lisäykset	-	329,0
Vähennykset	-10,2	-157,6
Hankintameno 31.12.	335,2	345,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	335,2	345,5
MUUT SAAMISET		
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,0	0,0
Ei muutosta	-	-
Hankintameno 31.12.	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,0	0,0
SIOITUKSET YHTEENSÄ		
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 035,5	840,2
Lisäykset	51,0	354,5
Vähennykset	-17,9	-158,6
Arvon alentumiset	-	-0,6
Hankintameno 31.12.	1 068,6	1 035,5
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 068,6	1 035,5

12. LAINASAAMISET JOHDOLTA

Toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenille ja heidän sijaisilleen sekä vastaaviin toimieli-miin kuuluville avainhenkilöille ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

Milj. euroa	2017	2016
13. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Myyntisaamiset	15,6	11,8
Lainasaamiset	184,7	141,5
Muut saamiset	49,7	43,7
Siirtosaamiset	2,1	1,7
Saamiset omistusyhteysyrityksiltä		
Myyntisaamiset	0,1	0,3
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	114,6	109,4
Muut saamiset	16,2	12,9
Siirtosaamiset	14,3	14,4
Yhteensä	397,4	335,6
14. SIIRTOSAAMISET		
Vakuutukset	0,7	0,1
Energiavero ja muut verot	7,8	10,8
Muut	5,9	3,5
Yhteensä	14,3	14,4
15. KOROLLISET SAAMISET		
Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	335,3	167,5
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	188,2	142,1
Yhteensä	523,5	309,6
16. OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	56,3	56,3
B-osakkeet	501,6	501,6
Yhteensä	557,9	557,9
A-osakkeiden muunto B-osakkeiksi		
A-osakkeet	-0,0	-
B-osakkeet	0,0	-
Yhteensä	-	-
Osakepääoma 31.12.		
A-osakkeet	56,3	56,3
B-osakkeet	501,6	501,6
Yhteensä	557,9	557,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	384,8	384,8
Ei muutosta	-	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	384,8	384,8
Voittovar 1.1.	106,3	69,9
Osingonjako	-67,5	-60,4
Tilikauden tulos	105,4	96,8
Voittovar 31.12.	144,1	106,3
Oma pääoma yhteensä	1 086,9	1 049,0

Milj. euroa	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.
17. PAKOLLISET VARAUKSET				
Eläkevastuuvaraus	1,0	-	-0,0	0,9
Työttömyyseläkekuluvaraus	1,3	0,1	-0,1	1,3
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	1,0	0,0	-0,8	0,2
Ympäristövaraukset	6,2	0,0	-0,7	5,6
Yhteensä	9,6	0,2	-1,6	8,1

Milj. euroa	2017	2016
18. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT, JOITA EI OLE KIRJATTU TASEeseen		
Laskennalliset verosaamiset		
Pakolliset varaukset	1,6	1,9
Yhteensä	1,6	1,9
Laskennalliset verovelat		
Poistoero	20,5	16,8
Yhteensä	20,5	16,8

19. VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Koroton	0,1	0,1
Korollinen	514,9	461,6
Yhteensä	515,0	461,6
Lyhytaikainen		
Koroton	209,2	181,1
Korollinen	37,9	93,1
Yhteensä	247,1	274,2

Joukkovelkakirjalainat	Nimellisarvo	Korko, %	Milj. euroa
2014–2019	60,4	4,00	60,2
2017–2027	250,0	2,75	249,2
Yhteensä	310,4		309,4

Metsä Board Oyj:llä on maaliskuussa 2014 liikkeeseen laskettu alkuperäiseltä määrältään 225 miljoonaa euroa joukkovelkakirjalaina, josta on tilinpäätöshetkellä jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinostojen jälkeen. Lainalle maksetaan 4,0 prosentin kuponkikorkoa, ja laina erääntyy 13.3.2019. Laina on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

Metsä Board Oyj laski syyskuussa 2017 liikkeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa. Lainalle maksetaan 2,75 prosentin kuponkikorkoa, ja laina erääntyy 29.9.2027. Laina on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

Milj. euroa	2017	2016
20. PITKÄAIKAISET LAINAT JA NIIDEN LYHENNYSSUUNNITELMA		
Joukkovelkakirjalainat		
2017	-	-
2018	-	-
2019	60,2	224,2
2020	-	-
2021	-	-
2022–	249,2	-
Yhteensä tilikauden lopussa	309,4	224,2
Rahalaitoslainat		
2017	-	50,0
2018	0,2	0,2
2019	0,2	0,2
2020	150,1	150,0
Yhteensä tilikauden lopussa	150,5	200,4
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta		
2017	-	37,7
2018	37,7	31,8
2019	31,8	31,8
2020	23,3	23,3
Yhteensä tilikauden lopussa	92,8	124,6
Yhteensä		
2017	-	87,7
2018	37,9	32,0
2019	92,2	256,2
2020	173,5	173,4
2021	-	-
2022–	249,2	-
Yhteensä tilikauden lopussa	552,8	549,3

Milj. euroa	2017	2016
21. PITKÄAIKAISET VELAT		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Joukkovelkakirjalainat	-	9,2
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	309,4	215,0
Lainat rahoituslaitoksilta	150,3	150,4
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	55,1	86,9
Muut velat	0,1	0,1
Yhteensä	515,0	461,6
22. LYHYTAIKAISET VELAT		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille	42,0	34,7
Velat omistusyhteisy yrityksille	0,3	0,2
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,2	50,0
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	37,7	37,7
Saadut ennakot	4,9	6,8
Ostovelat	90,0	76,9
Muut velat	5,4	6,3
Siirtovelat	66,5	61,6
Yhteensä	247,1	274,2
23. SIIRTOVELAT		
Lyhytaikaiset		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	22,1	18,9
Korot	4,2	7,7
Vakuutusmaksujaksotukset	0,7	1,0
Ostojen jaksotukset	11,7	7,2
Alennusvaraukset	15,4	16,3
Muut	12,3	10,5
Yhteensä	66,5	61,6

24. VASTUUSITOUKSET

RIITA-ASIAT

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

Milj. euroa	2017	2016
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	25,4	34,6
Annetut pantit	30,6	30,6
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	63,8	87,1
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Saman konsernin yritysten puolesta		
Takausvastuut	3,2	5,1
Muut sitoumukset	-	49,9
Leasing-vastuut		
Seuraavan vuoden osalta	1,6	1,5
Myöhempien vuosien osalta	2,8	3,2
Yhteensä		
Pantit	30,6	30,6
Yrityskiinnitykset	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Takaukset	3,2	5,1
Muut sitoumukset	-	49,9
Leasing-vastuut	4,3	4,7
Yhteensä	270,9	323,1

Muut sitoumukset liittyivät Metsä Board Oyj:n tekemään sale-leaseback -järjestelyyn, jonka yhtiö päätti joulukuussa 2017 lunastamalla vuokratokteen itselleen.

Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut, joita ei ole kirjattu taseeseen, ovat seuraavat:

Milj. euroa	2017	2017	2016	2016
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
Koronvaihtosopimukset	300,0	-0,9	100,0	-1,7
Korkojohdannaiset yht.	300,0	-0,9	100,0	-1,7
Valuuttatermiinisopimukset	1 097,8	4,9	697,7	-12,3
Valuuttaoptiosopimukset	-	-	56,9	-0,6
Valuuttajohdannaiset yht.	1 097,8	4,9	754,6	-13,0
Sähköjohdannaissopimukset	20,2	0,2	45,8	0,9
Öljyjohdannaissopimukset	7,5	0,8	11,1	0,4
Muut hyödykejohdannaissopimukset	1,8	0,4	1,1	0,3
Hyödykejohdannaiset yht.	29,4	1,4	58,1	1,7
Johdannaiset yhteensä	1 427,3	5,5	912,7	-13,0

Metsä Board Oyj:n kaikki johdannaissopimukset ovat suojaustarkoituksessa tehtyjä, ja pääosaan sopimuksista sovelletaan IAS 39:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa. Ainoastaan myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaukseen liittyvä osa valuuttajohdannaissopimuksista on suojauslaskennan ulkopuolella.

Korkojohdannaiset ovat vaihtuvakorkoisten korkorahavirtojen suojaamiseksi tehtyjä koronvaihtosopimuksia, joiden maturiteetti vaihtelee 1–9 vuoteen. Valuuttamääräisen rahavirran suojaamiseksi tehtyt valuuttajohdannaiset erääntyvät kokonaan 1.1.2018 alkavan tilikauden aikana. Hyödykejohdannaiset ovat ostojen rahavirran suojaamiseksi tehtyjä sähkötermiinejä, propaanitermiinejä ja kevytpolttoöljytermiinejä. Hyödykejohdannaiset erääntyvät vuosina 2018–2021. Tarkempi kuvaus Metsä Boardin rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista sisältyy konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohtaan 25.

25. YMPÄRISTÖASIAT

Ympäristömenoihin sisällytetään vain ne yksilöitävissä olevat lisäkustannukset, joilla pyritään pääasiassa torjumaan tai lieventämään ympäristövahinkoja. Ympäristömenot aktivoidaan, jos ne liittyvät tuleviin ympäristönsuojelutoimenpiteisiin ja ne tuottavat tulevaisuudessa taloudellista hyötyä.

Alla on esitetty tuloslaskelmaan sisältyvät ympäristömenot sekä aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset.

Milj. euroa	2017	2016
Tuloslaskelma		
Aineet ja tarvikkeet	2,9	3,5
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	0,6	0,6
Henkilösivukulut	0,3	0,3
Poistot	3,6	3,4
Liiketoiminnan muut kulut	3,9	3,8
	11,3	11,7
Tase		
Aineelliset hyödykkeet		
Hankintahinta 1.1.	76,6	70,8
Lisäykset	0,2	5,8
Vähennykset	-	-
Poistot	-55,1	-51,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	21,8	25,2
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	5,6	6,2

PÄÄSTÖOIKEUDET

Metsä Board Oyj on osallisena Euroopan päästökauppajärjestelmässä. Yhtiö sai vuonna 2017 vastikkeetta noin 283 000 tonnia päästöoikeuksia ja tilinpäätöshetkellä yhtiöllä oli hallussaan 866 000 tonnia päästöoikeuksia. Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat ilmaisia oikeuksien määrän.

Metsä Board Oyj kirjaa päästöoikeudet ns. nettomenettelyn mukaisesti. Toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erotus on käsitelty tulosaikutteisesti, jos toteutuneet päästöt ovat ylittäneet saadut oikeudet.

Toteutuneilla päästöillä ei ollut tulos- tai tasevaikutusta. Vuonna 2017 yhtiö myi päästöoikeuksia 0,3 miljoonalla eurolla. Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 8,09 euroa tonnilta ja kokonaisarvo noin 7,0 miljoonaa euroa.

HALLITUKSEN ESITYS EMOYHTIÖN TILIKAUDEN TULOSTA KOSKEVIKSI TOIMENPITEIKSI

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 528 987 038,96 euroa, josta tilikauden tulos on 105 429 883,16 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

osinkoa jaetaan 0,21 euroa/osake eli yhteensä	74 657 676,66
jätetään omaan pääomaan	<u>454 329 362,30</u>
	528 987 038,96

Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 10. huhtikuuta 2018.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä.

Espoossa 8. päivänä helmikuuta 2018

Kari Jordan	Martti Asunta	Kirsi Komi
Kai Korhonen	Liisa Leino	Jussi Linnaranta
Juha Niemelä	Veli Sundbäck	Erkki Varis
	Mika Joukio toimitusjohtaja	

TILINTARKASTUSKERTOMUS

METSÄ BOARD OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Metsä Board Oyj:n (y-tunnus 0635366-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan

olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

OLENNAISUUS

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 c -kohdan mukaiset merkittävät olennaisen virheellisyyden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskeisiin seikkoihin.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT	KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA
AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVOSTUS (KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA LIITETIEDOT 10 JA 11)	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat yhteensä 815 milj. euroa muodostaen 37 % konsernin taseen loppusummasta. Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 65 milj. euroa.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisällynyt aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointi- ja poistoperiaatteiden asianmukaisuuden arviointia.
Arvon alentumistestaukset kattavat liiketoiminnalle kohdistetut muut kuin rahoitusvaroihin kuuluvat omaisuuserät. Arvon alentumistestauksen taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa.	Olemme myös arvioineet omaisuuserien tasearvojen testauslaskelmissa käytettyjä keskeisiä oletuksia suhteessa emoyhtiön hallituksen hyväksymiin budjetteihin, konsernin ulkopuolisiin lähteisiin ja omiin näkemyksiimme. Tarkastukseen on osallistunut KPMG:n arvonmäärittäksen asiantuntijoita, jotka ovat testanneet laskelmien teknistä oikeellisuutta ja verranneet käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin.
Tasearvojen merkittävydestä johtuen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Lisäksi olemme arvioineet aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT		KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA
VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS (KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA LIITETIETO 16)		
Varastojen hallinta, inventointikäytännöt ja vaihto-omaisuuden hinnoittelu ovat keskeisiä tekijöitä vaihto-omaisuuden arvostuksessa. Konsernin vaihto-omaisuuden tasearvo oli tilikauden lopussa 323 milj. euroa. Vaihto-omaisuuden arvostukseen sisältyy johdon arvionvaraisuutta mahdollisen epäkurantin vaihto-omaisuuden määrittämiseen sekä valmiiden tuotteiden markkinahintojen vaihteluun liittyen. Vaihto-omaisuuden arvostuksella on merkittävä vaikutus tilikauden tulokseen, mistä johtuen se on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.		Olemme arvioineet laskentaperiaatteiden asianmukaisuutta suhteessa IFRS-säännöstöön sekä vaihto-omaisuuden hallinnan kannalta keskeisten tietojärjestelmien toimivuutta. Olemme testanneet vaihto-omaisuuden hallintaan ja valvontaan sekä varastomäärien oikeellisuuteen ja arvostukseen liittyviä kontrolleja ja suorittaneet aineistotarkastustoimenpiteitä vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuuden varmistamiseksi. Olemme myös olleet seuraamassa inventointien toteutusta tilikauden aikana.
RAHOITUSSOPIMUKSET JA SUOJAUSINSTRUMENTIT (KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA LIITETIEDOT 22, 25 JA 26)		
Rahoitusvelkojen määrä on 577 milj. euroa, joka on 26 % taseen loppusummasta. Lisäksi konsernilla on 234 milj. euroa taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia. Konserni suojaa rahoitusriskejä korko- ja valuuttajohdannaisilla, joiden nimellisarvot yhteensä tilinpäätöshetkellä olivat 1 398 milj. euroa. Rahoitus- ja johdannaissopimusten merkittävyyden ja IFRS-säännösten suojauslaskennan soveltamiselle asettamien vaatimusten vuoksi rahoitussopimukset ja suojausinstrumentit on määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.		Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt rahoitusinstrumenttien kirjaus- ja arvostusperiaatteiden asianmukaisuuden arviointia sekä rahoitusinstrumenttien kirjanpitokäsittelyn oikeellisuuteen ja arvostukseen liittyvien kontrollien testausta. Tilinpäätöksessä rahoitusinstrumenttien arvostusten asianmukaisuutta on testattu data-analyyseilla sekä valitsemalla tarkastuksen kohteeksi yksittäisiä tapahtumia pistokokein. Suojauslaskennan soveltamisen osalta olemme arvioineet suojauslaskennan tehokkuutta suhteessa IFRS-säännösten vaatimuksiin. Lisäksi olemme arvioineet rahoitusinstrumenttien esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
TALOUELLISEEN RAPORTOINTIIN LIITTYVÄ KONTROLLIYMPÄRISTÖ JA TIETOJÄRJESTELMÄT		
Taloudelliseen raportointiin liittyvällä tietojärjestelmäympäristöllä ja yksittäisten tietojärjestelmien sovelluskontrolleilla on vaikutusta valittavaan tilintarkastustapaan. Konsernitilinpäätöksen perustuessa laajaan määrään tietovirtoja useista eri järjestelmistä, olemme määritelleet taloudellisen raportoinnin kontrolliympäristön tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.		Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt taloudellisen raportoinnin prosessin ja sen kontrolliympäristön arviointia sekä kontrollien tehokkuuden testausta mukaan lukien yleisten tietojärjestelmäkontrollien testaus. Tarkastuksemme on painottunut täsmäytys- ja hyväksymiskontrollien testaukseen sekä käyttövaltuuksien hallinnan arviointiin. Tarkastukseemme on myös sisältynyt merkittävässä määrin aineistotarkastus-toimenpiteitä sekä data-analyyssejä olennaisimmista tuloslaskelma- ja tase-eristä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja

soveltuissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan

hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitteleamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomukssamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernintilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidemme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidemme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista

seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuutemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpää tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 28.3.2012 alkaen yhtäjaksoisesti 6 vuotta.

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiassa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

MUUT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 12. helmikuuta 2018
KPMG Oy Ab

Raija-Leena Hankonen
KHT

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

JOHDANTO

Tämä selvitys Metsä Board Oyj:n (Metsä Board tai yhtiö) hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu arvopaperimarkkinalain ja Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin perusteella toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena ja se on julkaistu samanaikaisesti yhtiön tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen kanssa. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi vuodelta 2015 on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen sivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

Metsä Board on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka A- ja B-sarjan osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) virallisella listalla. Metsä Board noudattaa yhtiön hallinnoinnissa Suomen lakeja, erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestystä ja lakien nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä,

mukaan lukien Finanssivalvonnan antamia pörssiyhtiöihin soveltuvia säännöksiä. Metsä Board noudattaa lisäksi Helsingin Pörssin sääntöjä ja suosituksia niiden pörssiyhtiöihin soveltuvilta osin.

Metsä Board laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisten tilinpäätösperiaatteiden, International Financial Reporting Standards (IFRS), mukaisesti. Tilinpäätösasiakirjat laaditaan ja julkaistaan suomeksi ja englanniksi.

Metsä Boardin pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

SUOMEN LISTAYHTIÖIDEN

HALLINNOINTIKOODIN NOUDATTAMINEN

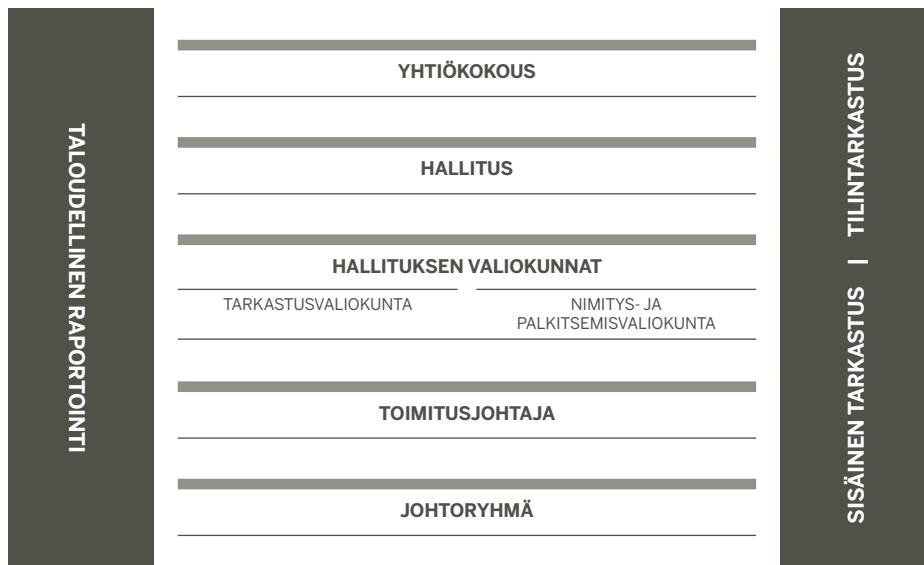
Suomalaisena pörssiyhtiönä Metsä Board noudattaa Suomen listayhtiöiden hallin-

nointikoodia vuodelta 2015. Metsä Board ei tällä hetkellä poikkea koodin yksittäisistä määräyksistä. Uusi hallinnointikoodi astui voimaan 1.1.2016. Tämä selvitys on annettu noudattaen kyseisen koodin raportoinnin sisällöstä annettuja säännöksiä. Selvitys on käsitelty hallituksen tarkastusvaliokunnassa.

METSÄ BOARDIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄN RAKENNE

Yhtiön lakisääteiset toimeilimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiön toimintojen koordinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä, jonka jäsenet eivät ole hallituksen jäseniä. Eri toimeilinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

METSÄ BOARDIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ



Metsä Boardin organisaatio on funktio-kohtainen, mukaan lukien myynti ja markkinointi, tuotanto, talous, kehitys ja henkilöstöhallinto. Funktioiden vetäjät ovat johtoryhmän jäseniä ja vastuussa oman funktion toiminnasta. Funktioita tukevat keskitetyt tukitoiminnot, joista useimmat ovat yhteisiä Metsä Groupin muiden yhtiöiden kanssa. Tukitoiminnot perustuvat erillisiin palvelusopimuksiin, jotka ovat markkinaehtoisia.

YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen noudattamalla yhtiökokouskutsussa kuvattua menettelyä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää muun muassa seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- tilinpäätöksen hyväksyminen
- voitonjako
- sulautuminen ja jakautuminen
- omien osakkeiden hankinta ja luovutus
- hallituksen jäsenten valinta ja heidän palkkionsa sekä hallituksen valiokuntien jäsenten palkkiot
- tilintarkastajan valinta ja palkkio.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Yhtiö on asettanut määräajaksi 15. tammikuuta. Osakkeenomistajalla on lisäksi kyselyoikeus yhtiökokouksen käsiteltävänä olevista asioista. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi osakasluetteloon. Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa. Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta julkaisemalla se yhtiön verkkosivuilla sekä julkistamalla kutsu tai sen tiivistelmä

lisäksi vähintään yhdessä Suomessa julkaistavassa valtakunnallisessa sanomalehdessä.

Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos hallitus katsoo siihen olevan aihetta, tai jos tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään 1/10 kaikista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat tietyn asian käsittelyä varten.

HALLITUS

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön, yhtiöjärjestyksen sekä hyvän hallinnointitavan mukaisesti. Hallituksen yleistoimivaltaan kuuluvat asiat, jotka ovat laajakantoisia, strategisesti merkittäviä tai epätavallisia ja jotka eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Hallitus muun muassa valvoo Metsä Boardin toimintaa ja johtamista sekä päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yhtiön organisaatorakenteesta ja merkittävistä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus valvoo yhtiön toimintojen asianmukaista järjestämistä. Lisäksi se varmistaa, että kirjanpidon ja varainhoidon valvonta, taloudellinen raportointi sekä riskienhallinta yhtiössä ovat asianmukaisesti järjestetyt.

Metsä Boardin hallituksella on toimintaansa varten kirjallinen työjärjestys. Sen mukaisesti hallitus muun muassa

- palkkaa yhtiölle toimitusjohtajan ja erottaa tämän sekä valvoo, että toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti;
- perustaa tarpeelliseksi katsomansa valiokunnat ja valitsee niihin jäsenet ja hyväksyy niiden työjärjestykset;
- käsittelee ja hyväksyy yhtiön pitkän tähtäimen suunnitelman ja strategian;
- hyväksyy vuosittaisen toimintasuunnitelman ja budjetin;
- valvoo yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskien valvonnan ja taloudellisen raportointiprosessin järjestämistä;
- päättää merkittävistä investoinneista, liiketoimintojen ostoista, myynneistä ja lopettamisista;

- päättää huomattavista sijoituksista ja rahoitusjärjestelyistä;
- päättää yhtiön merkittävän kiinteän omaisuuden luovutuksesta ja vakuudeksi antamisesta;
- päättää johdon päätöksentekovaltuuksista ja myöntää yhtiön edustamisoikeuden;
- valvoo, että yhtiön yhtiöjärjestyksestä noudatetaan; kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön;
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakoehdotuksen;
- hyväksyy keskeiset liiketoimintaa ohjaavat politiikat, määräykset ja ohjeet sekä sisäpiirissännöt;
- hyväksyy ja julkistaa tilinpäätöstiedotteen sekä osa- ja puolivuotiskatsaukset;
- julkistaa tai valtuuttaa toimitusjohtajan julkistamaan kaikki sellaiset sisäpiiritiedot, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan yhtiön osakkeen arvoon, tai jotka yhtiön on muutoin julkaistava arvopaperimarkkinalain tai pörssin sääntöjen nojalla.

Hallituksen työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön verkkosivuilla (www.metsaboard.com/sijoittajat > Hallinnointi). Hallitus voi delegoida sen yleistoimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päätettäväkseen toimitusjohtajan yleistoimivaltaan kuuluvan asian.

Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mahdollisesti tarvittavat muutokset.

Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Tilikaudella 2017 hallitus piti yhteensä 15 kokousta, joista viisi oli puhelinkokouksia. Hallituksen kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (osallistuminen 98 % vuonna 2016 ja 99 % vuonna 2015).

HALLITUKSEN KOKOONPANO, MONIMUOTOISUUS JA RIIPPUMATTOMUUS

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mahdollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, omistuspohja, toimialan erityisvaatimukset sekä yhtiön toiminnan tarpeet. Molemmat sukupuolet ovat edustettuina hallituksessa. Hallituksen jäseneksi valittavalla tulee olla tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa.

Hallitus tunnistaa monimuotoisen ja laaja-alaisen hallituskokoonpanon yhtiölle ja sen osakkeenomistajille tuomat edut. Monimuotoisuus tukee hallituksen avointa työilmapiiriä ja päätöksentekoa. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen keskeisenä tehtävänä on myös tukea ja haastaa yhtiön toimivaa johtoa monelta eri näkökantilta ennakoivasti ja johdonmukaisesti. Hallituksen ja sen valiokuntien tehtävien menestyksenkäs hoitaminen edellyttää monimuotoista kokoonpanoa, osaamista ja kokemusta sekä hallituksen yksittäisten jäsenten henkilökohtaisten ominaisuuksien huomioimista. Metsä Board on tunnistanut hallituksen monimuotoisuuden kannalta olennaiseksi yhtiön toimialan tuntemuksen ohella kokemuksen eri toimialoilta ja kansainvälisestä toimintaympäristöstä. Lisäksi hallituksen jäsenten toisiaan täydenävä koulutustausta, johtamiskokemus yritystoiminnan eri osa-alueilta, sekä monipuolinen ikä- ja sukupuolijakauma on tunnistettu monimuotoisuutta edistäviksi tekijöiksi. Metsä Boardin tavoitteena on, että hallituksessa on edustettuna molempia sukupuolia. Edelleen monimuotoisuuden tulee tukea yhtiön kulloistakin kehitysvaihetta sekä vastata yhtiön ja sen liiketoiminnan kehityksen tulevaisuuden tarpeisiin. Hallituksen monimuotoisuutta koskevien tavoitteiden toteutumista seurataan osana hallituksen ja sen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan normaalia toimintaa.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymme-

nen varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden toimikaudeksi kerrallaan. Peräkkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Tällä hetkellä hallituksessa on yhdeksän varsinaista jäsentä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2017 varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

- Kari Jordan, syntynyt 1956, puheenjohtaja, ekonomi, jäsen vuodesta 2005, 1 033 147 B-osaketta
- Martti Asunta, 1955, varapuheenjohtaja, riippumaton yhtiöstä, metsänhoitaja, jäsen vuodesta 2008, 60 450 B-osaketta
- Kirsi Komi, 1963, riippumaton jäsen, oikeustieteen kandidaatti, jäsen vuodesta 2010, 64 064 B-osaketta
- Kai Korhonen, 1951, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri, jäsen vuodesta 2008, 200 834 B-osaketta
- Liisa Leino, 1960, riippumaton jäsen, kasvatustieteen maisteri, jäsen vuodesta 2009, 168 709 B-osaketta
- Jussi Linnaranta, 1972, riippumaton yhtiöstä, maa- ja metsätaloustieteen maisteri, jäsen vuodesta 2017, 5 239 B-osaketta
- Juha Niemelä, 1946, riippumaton jäsen, kauppatieteiden maisteri, jäsen vuodesta 2007, 162 709 B-osaketta
- Veli Sundbäck, 1946, riippumaton jäsen, oikeustieteen kandidaatti, jäsen vuodesta 2013, 53 729 B-osaketta
- Erkki Varis, 1948, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri, jäsen vuodesta 2009, 117 301 B-osaketta

Osakeomistuksissa on huomioitu myös määräysvalta-yhteisöjen mahdolliset osakkeet.

Enemmistön muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Puheenjohtaja Jordan ja Metsä Groupin pääjohtajana ja Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsenenä riippuvainen sekä yhtiöstä että pääomistaja Metsäliitto Osuuskunnasta. Martti Asunta ja Jussi Linnaranta ovat

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäseniä ja siten riippuvaisia merkittävästä osakkeenomistajasta. Juha Niemelä ja Kai Korhonen ovat toimineet hallituksen jäseninä yhtäjaksoisesti yli 10 vuoden ajan, mutta ovat hallituksen suorittaman kokonaisarvioinnin perusteella riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta esittää 27.3.2018 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että kaikki nykyiset jäsenet Jordania ja Varista lukuun ottamatta valittaisiin uudelleen ja että uusiksi jäseneksi valittaisiin Ilkka Hämälä ja Hannu Anttila. Hämälä on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja toimii Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtajana ollen siten riippuvainen yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta. Anttila on koulutukseltaan ekonomi ja on jäänyt keväällä 2017 eläkkeelle Metsä Groupin strategiajohtajan tehtävästä. Anttila on toiminut Metsä Boardia edeltäneen M-real Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2004–2005. Anttila on kokonaisarvion perusteella riippumaton yhtiöstä mutta noin kahden vuoden määräajan riippuvainen sen merkittävästä osakkeenomistajasta. Lisätietoja nykyisistä ja esitetyistä hallituksen jäsenistä on saatavilla yhtiön verkkosivuilla (www.metsaboard.com/ sijoittajat > Hallinnointi).

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallitus päättää tarvittaessa perustaa valiokuntia valmistelemaan ja käsittelemään hallituksen apuna sille kuuluvia asioita. Hallitus on nimittänyt keskuudestaan tarkastusvaliokunnan sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan. Hallitus nimittää vuosittain varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Hallitus ja sen valiokunnat voivat käyttää apunaan myös yhtiön ulkopuolisia neuvonantajia.

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee hallitus, pois lukien nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan suoraan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista.

TARKASTUSVALIOKUNTA

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin, laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön julkistaman taloudellisen tiedon oikeellisuus, tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusvaliokunta tarkastaa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmiä ja seuraa taloudellisten riskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen etene- mistä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen tehokkuutta ja laajuutta, yhtiön riskienhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien ja määräysten noudattamista. Se arvioi tilintarkastajan ja tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja antaa hallitukselle suo- situksen yhtiön tilintarkastajien valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman ja merkittä- vistä tarkastuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimii neljä hallituksen jäsentä, jotka ovat kaikki riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä omistajista. Vuoden 2017 varsinaisen yhtiö- kokouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kai Korhonen ja jäseninä Kirsi Komi, Veli Sundbäck ja Erkki Varis.

Valiokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoon- tuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastuualueet on määriteltä valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy (www.metsaboard.com/sijoittajat > Hallinnointi).

Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat valiokunnan kutsuessa edustettuina myös yhtiön tilintarkastaja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita johdon edustajia ja ulkopuolisia neuvonantajia tarpeen mukaan.

Tarkastusvaliokunta kokoontui neljä kertaa vuoden 2017 aikana. Valiokunnan jäsenet

osallistuivat kokouksiin 100-prosenttisesti (100 % myös vuosina 2016 ja 2015).

NIMITYS- JA PALKITSEMISVALIOKUNTA

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimi- tusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasioissa sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemisjärjestelmiin liitty- vät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökoko- ukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemiseksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttä- väksi toimitusjohtajan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimi- tusjohtajalle suosituksia johdon ja henkilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Valiokuntaan kuuluu viisi hallituksen jäsentä ja se kokoontuu säännöllisesti vähintään neljästi vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää valiokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitys- ja palkitsemisvalio- kunnan tehtävät ja vastuut on määriteltä valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy (www.metsaboard.com/sijoittajat > Hallinnointi).

Vuoden 2017 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kari Jordan ja jäseninä Martti Asunta, Liisa Leino, Jussi Linnaranta ja Juha Niemelä.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoon- tui viisi kertaa vuoden 2017 aikana. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (100 % vuonna 2015 ja 99 % vuonna 2016).

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja Mika Joukio (syntynyt 1964) on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta hallituksen anta- mien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi

varmistaa, että yhtiön kirjanpito on hoidettu lain mukaisesti ja varainhoito järjestetty luotettavalla tavalla. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön päivittäistä liiketoimintaa ja vastaa eri funktioiden valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimitusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuo- dessa. Toimitusjohtaja kuuluu työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestel- mässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja on lisäeläkejärjeste- lyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuoti- aana. Hänen eläkkeensä taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edel- tävän viisivuotisjakson perusteella.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitus- johtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtä- västään. Molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimitusuhde yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

TOIMITUSJOHTAJAN SIJAINEN

Hallitus voi halutessaan nimittää toimitus- johtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjoh- tajan ollessa estynyt. Yhtiön toimitusjohtajalle ei tällä hetkellä ole nimitetty sijaista.

YHTIÖN JOHTORYHMÄ

Metsä Boardin operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtaja Mika Joukio sekä hänelle raportoivat funktioiden johtajat Harri Pihlajaniemi (tuotanto),

Sari Pajari (myynti ja markkinointi), Jussi Noponen (talous), Ari Kiviranta (kehitys) sekä Susanna Tainio (henkilöstö).

Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toimisopimukset. Heillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat muun muassa investointien suunnittelu, yhtiön strategisten suuntaviivojen laatiminen ja valmistelu, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta sekä useiden yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan kutsusta pääsääntöisesti kerran kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa.

Yhtiön johtoryhmän jäsenet omistivat yhtiön osakkeita tilikauden 2017 päättyessä seuraavasti:

- Mika Joukio 261 884 B-osaketta
- Ari Kiviranta 16 236 osaketta
- Jussi Noponen 50 000 B-osaketta
- Sari Pajari 45 740 B-osaketta
- Harri Pihlajaniemi 0 osaketta
- Susanna Tainio 20 505 B-osaketta.

Johtoryhmän jäsenten mahdolliset määräysvalta-yhteisöt eivät omista yhtiön osakkeita.

SISÄINEN VALVONTA, SISÄINEN TARKASTUS JA RISKIENHALLINTA

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää, että toimintaa valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. Metsä Boardin sisäinen johtamis- ja valvontamenettely perustuu osakeyhtiölakiin, pörssiyhtiöitä koskeviin säädöksiin ja suosituksiin, yhtiöjärjestykseen ja omiin hyväksyttyihin toimintatapoihin ja -periaatteisiin. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi yhtiön sisäinen tarkastus. Sisäistä valvontaa toteutetaan koko organisaatiossa. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät. Seuraavassa on kuvattu Metsä Boardin sisäisen valvonnan, riskienhallinnan

ja sisäisen tarkastuksen periaatteet, toiminnan tavoitteet sekä vastuusuhteet.

SISÄINEN VALVONTA

Pörssiyhtiönä Metsä Boardin sisäistä valvontaa ohjaavat osakeyhtiölaki ja arvopaperimarkkinalaki, muut toimintaa säätelevät lait ja säädökset sekä Helsingin Pörssin säännöt ja suositukset, mukaan lukien hyvää hallinto-tapaa koskeva ohjeistus. Ulkoinen valvonta kuuluu Metsä Boardin tilintarkastajalle ja viranomaisille.

Sisäinen valvonta käsittää Metsä Boardissa taloudellisen raportoinnin ja muun toiminnan valvonnan. Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

Sisäinen valvonta jakautuu (i) ennalta ehkäisevään valvontaan, kuten yhtiön arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden määrittämiseen, (ii) päivittäiseen valvontaan, kuten toiminnan ohjaukseen ja seurantaan toimintajärjestelmien ja työohjeiden sekä (iii) jälkikäteiseen valvontaan, kuten johdon arviointeihin ja tarkistuksiin, vertailuihin ja todentamisiin, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista ja valvotaan sovittujen toiminta- ja kontrolliperiaatteiden noudattamista. Yhtiön yrityskulttuuri, johtamistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA, LUOTONVALVONTA JA HYVÄKSYMISOIKEUDET

Funktioiden ja keskushallinnon talousorganisaatiot vastaavat taloudellisesta raportoinnista.

Yksiköt raportoivat taloudelliset luvut kuukausittain. Funktioiden controller-toiminto tarkastaa alueen yksiköiden kuukausitulokset ja raportoi ne edelleen keskushallinnolle. Funktioiden kannattavuuskehitystä ja liike-toimintariskejä sekä mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin funktion johto. Tulos raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Hallitus esittää tilinpäätöksen yhtiökokouksen vahvistettavaksi, hyväksyy tilinpäätöstiedotteen ja osavuosikatsaukset sekä päättää niiden julkistamisesta. Yhtiön sisäisissä toimintaohjeissa on tarkoin kuvattu raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiprosessi.

Luotonvalvonnan ohjaus on keskitetty luottokomitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljänneksittäin. Myyntisaamisten kehittymistä seuraavat luotonvalvojat konsernin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luottolimiitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan ja liiketoimintalueiden johdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatitasoille hallituksen vahvistaman hyväksymispolitiikan mukaisesti sekä toimitusjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien rajoissa. Investointien seuranta hoidetaan konsernin taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen liiketoimintalueen ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuunnitelman antamissa puitteissa. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen hallituksen hyväksyttäväksi. Investointien seurantaraportit kerätään vuosineljänneksittäin.

SISÄINEN TARKASTUS

Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta ja toimitusjohtajaa näiden valvontatehtävän hoidossa arvioimalla yrityksen toiminnan tavoitteiden

saavuttamiseksi ylläpidetyn sisäisen valvonnan tasoa. Lisäksi sisäinen tarkastus tukee organisaatiota arvioimalla ja varmistamalla liiketoimintaprosessien, riskienhallinnan sekä johtamis- ja hallintojärjestelmien toimivuutta.

Sisäisen tarkastuksen keskeisenä tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja yksiköiden sisäisen valvonnan tehokkuutta ja tarkoituksenmukaisuutta. Sisäinen tarkastus arvioi tehtävässään toimintaperiaatteiden, ohjeiden ja raportointijärjestelmien noudattamista, omaisuuden suojaamista ja resurssien käytön tehokkuutta. Sisäinen tarkastus toimii lisäksi asiantuntijana sen tehtäväalueeseen liittyvissä kehittämishankkeissa ja tekee erityisselvityksiä tarkastusvaliokunnan tai johdon toimeksiannosta.

Sisäinen tarkastus toimii hallituksen tarkastusvaliokunnan ja yhtiön toimitusjohtajan alaisuudessa. Tarkastusten havainnoista, suosituksista ja toimenpiteiden etenemisestä raportoidaan tarkastuskohteen ja yhtiön johdolle sekä tilintarkastajalle. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle tarkastuksistaan, suunnitelmistaan ja toiminnastaan puolivuositain. Sisäinen tarkastus noudattaa tarkastustyössään hallituksen vahvistamaa sisäisen tarkastuksen toimintaohjetta.

Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma laaditaan tilikaudeksi kerrallaan. Tarkastus pyritään kohdistamaan tietyin väliajoin kaikkiin toimintoihin ja yksiköihin. Tarkastus suunnataan vuosittain alueille, jotka kulloinkin ovat arvioidun riskin ja yhtiön tavoitteiden kannalta keskeisessä asemassa. Toimintasuunnitelman ajantasaisuus ja tarkoituksenmukaisuus käydään yhtiön johdon kanssa läpi puolivuositain.

Tarkastustoiminnan kattavuus ja koordinointi varmistetaan säännöllisellä yhteydenpidolla ja tiedonvaihdoilla muiden sisäisten varmistustoimintojen ja tilintarkastajan kanssa. Sisäinen tarkastus käyttää tarvittaessa ulkoisia ostopalveluja tilapäiseen lisäresursointiin tai erikoisosaamista vaativien arviointitehtävien suorittamiseen.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta liittyy olennaisesti Metsä Boardin normaaliin liiketoiminnan suunnitteluun ja johtamiseen. Riskienhallinta on osa päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seuranta ja sisäistä valvontaa, jolla edistetään ja varmistetaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännönläheisenä. Riskiestä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Keskitetty riskienhallinta hoitaa myös Metsä Boardin vakuutusurvan koordinoinnin ja kilpailuttamisen.

Riskienhallinnan keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä sekä strategian toteuttamisen että lyhyen ja pidemmän aikavälin tavoitteiden saavuttamisen kannalta. Myös merkittävimpiin investointiehdotuksiin liitetään mukaan erillinen riskikartoitus. Liiketoiminnot arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana normaalia toiminnan suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää sovittujen riskilimiittien puitteissa. Tietoisten riskinottopäätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin.

Riskienhallinnan vastuut jaetaan eri toimielinten kesken. Hallitus vastaa yhtiön riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan, tarkastusvaliokunta arvioi yhtiön riskienhallinnan tasoja ja toimintatapoja sekä keskeisiä riskialueita ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta ja vastaavat myös siitä, että riskit otetaan

huomioon yhtiön suunnitteluprosesseissa ja että niistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla. Talousjohtajalle raportoiva riskienhallintajohtaja vastaa yhtiön riskienhallintaprosessin kehittämisestä, koordinoinnista, riskiarvioinnin toteuttamisesta ja keskeisistä vakuutusratkaisusta. Liiketoiminnot ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuu-alueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

Metsä Boardin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat koko liiketoimintaa tukevan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen, omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen, yhtiön turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen sekä kriisinhallinta ja jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmat. Riskienhallintapolitiikan ja -periaatteiden mukaisesti riittävä riskiarviointi on osa taloudellisesti tai muutoin merkittävien hankkeiden esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

Metsä Boardin riskienhallinnan tehtävänä on

- varmistaa, että kaikkia henkilöstöön, asiakkaisiin, tuotteisiin, omaisuuteen, tietopääomaan, julkisuuskuvaan, yhteiskuntavastuuseen ja toimintakykyyn vaikuttavia tunnistettuja riskejä hallitaan lain vaatimalla tavalla ja parhaiden tietojen sekä taloudellisten seikkojen perusteella
- varmistaa yhtiölle asetettujen päämäärien saavuttaminen
- täyttää sidosryhmien odotukset
- suojata omaisuutta ja varmistaa liiketoiminnanhäiriötön jatkuvuus
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskialtistuksen hallinta ja kokonaisriskien minimointi.

Yhtiön tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

TILINTARKASTUS

Metsä Boardin yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiön tilintarkastuspalvelut kilpailutettiin viimeksi tilikaudella 2011 yhtiön ja emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan tarkastusvaliokuntien johdolla. Kilpailutuksen perusteella yhtiön pitkäaikaisena tilintarkastajana toiminut PricewaterhouseCoopers Oy vaihtui KPMG Oy Ab:ksi. Kevään 2017 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab, joka osoitti päävastuulliseksi tilintarkastajakseen KHT Raija-Leena Hankosen. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa hallitukselle ja yhtiökokoukselle suosituksensa tilintarkastajan valinnasta.

Vuonna 2017 tilintarkastuspalkkioita maksettiin KPMG Oy Ab:lle 240 258 euroa (227 242 euroa vuonna 2016 ja 229 742 euroa vuonna 2015), KPMG:lle kansainvälisesti yhteensä 401 359 euroa (425 333 euroa vuonna 2016 ja 407 883 euroa vuonna 2015) ja muille tilintarkastusyhteisöille Suomen ulkopuolella 36 844 euroa (15 150 euroa vuonna 2016 ja 42 321 euroa vuonna 2015). Lisäksi KPMG:lle on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 22 449 euroa (3 864 euroa vuonna 2016 ja 10 554 euroa vuonna 2015).

SISÄPIIRIHALLINTO

Metsä Board ja sen konserniyhtiöt noudattavat sisäpiiriasioiden Suomen lainsäädäntöä, nimenomaisesti arvopaperipaperimarkkina- ja Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetusta N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (MAR) ja niistä täydentäviä asetuksia

ja määräyksiä sekä NASDAQ Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) sisäpiiriohjetta (business.nasdaq.com/Docs/Nasdaq-Helsinki-Guidelines-for-Insiders_FI.pdf). Yhtiö on edellä mainittujen sääntöjen perusteella hyväksynyt yhtiön oman sisäpiiriohjeen.

MAR 14 artiklan ja Rikoslain 51 luvun mukaan sisäpiiritietoa hallussaan pitävä henkilö ei saa (i) tehdä tai yrittää tehdä sisäpiirikauppoja hankkimalla tai luovuttamalla omaan tai kolmannen lukuun yhtiön rahoitusvälineitä, (ii) suositella, että toinen henkilö tekee sisäpiirikauppoja taikka hoidella toista henkilöä siihen; tai (iii) ilmaista sisäpiiritietoa toiselle henkilölle, jolle tämä tapahdu osana työn, tehtävien tai ammatin tavanomaista suorittamista. Sisäpiirihallinnon tavoitteena on mahdollistaa yhtiön sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden avoin omistus yhtiössä ylläpitäen samanaikaisesti julkista luottamusta yhtiön arvopapereilla tapahtuvaan kaupankäyntiin ja hinnanmuodostukseen. Yhtiö suosittelee vain pitkäaikaisten sijoitusten tekemistä. Sisäpiiriin kuuluvia ohjeistetaan ja koulutetaan säännöllisin väliajoin.

EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) tultua voimaan 3.7.2016 yhtiöllä ei ole enää julkista sisäpiiriä eikä yhtiö ylläpidä pysyvää yritysikohtaisia sisäpiirirekisteriä. Yhtiö perustaa tarvittaessa hallituksen puheenjohtajan päätöksellä sisäpiirihankkeen, jonka piiriin kuuluvat kaikki tietyn sisäpiiritietoa sisältävän hankkeen valmisteluun osallistuvat henkilöt.

Yhtiön ilmoitusvelvollisiin johtajiin kuuluvat hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja. Kyseisten henkilöiden sekä heidän lähipiirinsä kuuluvien luonnollisten ja oikeushenkilöiden omistus on julkista, sillä näillä kullakin on itsenäinen ilmoitusvelvollisuus suhteessa yhtiöön ja valvontaviranomaiseen Metsä Boardin osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä tekemistään liiketoimista ja Metsä Board jul-

kaisee vastaanottamansa liiketoimia koskevat ilmoitukset pörssitiedotteina.

Ilmoitusvelvollisten johtajien kaupankäynti yhtiön osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä on kiellettyä raportointijakson päättymisen ja osavuositarkastuksen julkistamisen välisenä aikana (kuitenkin aina vähintään 30 kalenteripäivää; ns. suljettu ikkuna). Ilmoitusvelvollisten johtajien lisäksi yhtiö määrittelee ne muut henkilöt, jotka tehtävissään osallistuvat taloudellisten katsausten valmisteluun, ja jotka eivät myöskään saa suljetun ikkunan aikana käydä kauppaa yhtiön osakkeilla tai muilla rahoitusvälineillä.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Yhtiöllä on sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä sopimussuhteita emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan ja sisaryhtiöiden Metsä Fibre Oy ja Metsä Tissue Oyj kanssa. Tilanteissa, joissa hallitus käsittelee liiketoiminta- tai muuta sopimussuhdetta tai yhteyttä Metsäliitto Osuuskuntaan tai yhtiön sisaryhtiöön, hallitus toimii tarvittaessa ilman sen Metsäliitto Osuuskunnasta tai kyseisestä lähipiiriin luettavasta sisaryhtiöstä riippuvaisia jäseniä.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden ja esteettömyyden arvioimiseksi hallituksen jäsenten tulee ilmoittaa yhtiölle seikat, jotka voivat vaikuttaa jäsenen kykyyn toimia vapaana eturistiriidoista.

Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ollut 31.12.2017 rahallainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, niiden välillä ei vallinnut vakuusjärjestelyitä. Kyseisten henkilöiden tai näiden lähipiiriin kuuluvien henkilöiden (siten kuin lähipiiri on määritelty IFRS:ssä) ja yhtiön välillä ei ollut merkittäviä liikesuhteita vuoden 2017 aikana.

PALKKA- JA PALKKIOSELVITYS

Tämä Metsä Board Oyj:n (Metsä Board tai yhtiö) palkka- ja palkkioselvitys on annettu Suomen listayhtiöiden vuoden 2015 hallinnointikoodin raportointia koskevien suositusten mukaisena. Palkka- ja palkkioselvityksen palkitsemisen päätöksenteokjärjestyksestä ja periaatteista esitettyä kuvausta päivitetään ajantasaisesti lähtökohtaisesti kahdesti vuodessa, kuitenkin aina samanaikaisesti hallintojärjestelmästä annettavan selvityksen kanssa. Tällöin julkaistaan myös palkitsemisraportti edellisen tilikauden aikana maksetuista palkkioista.

PALKITSEMISEN PÄÄTÖKSENTEKOJÄRJESTYS JA PALKITSEMISTA KOSKEVAT PERIAATTEET YLEISTÄ

Yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmän tarkoituksena on palkita johtoa oikeudenmukaisesti ja kilpailukykyisesti yhtiön strategian menestyksellisestä ja tuloksellisesta toteuttamisesta. Palkitsemisen tavoitteena on myös kannustaa johtoa yhtiön strategian ja liiketoiminnan kehittämisessä ja siten pitkäjänteisesti toimimaan yhtiön eduksi. Hallitus hyväksyy yhtiön palkitsemis- ja kannustinjärjestelmien muodot, kohderyhmän, periaatteet ja sovellettavat mittarit sekä mittareiden kulloisetkin tavoitearvot. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta avustaa hallitusta johdon palkitsemiseen, työehtoihin ja palkkaukseen liittyvien asioiden hoidossa ja valmistelee hallitukselle kuuluvat johdon palkitsemiseen liittyvät päätökset.

Yhtiöllä on tällä hetkellä käytössä johdon ja henkilöstön lyhyen aikavälin tulospalkkiojärjestelmä ja johdon ja avainhenkilöiden pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmä.

HALLITUS

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkkioista. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotukset hallituksen palkitsemisesta ottaen huomioon yhtiön kulloisenkin taloudellisen tilanteen sekä muun muassa palkitsemisen

suuntalinjat muissa vertailukelpoisissa yhtiöissä. Valiokunta konsultoi tarvittaessa pääomistajaa, joka käyttää yhtiökokouksessa määräysvaltaa hallituksen palkitsemista koskevassa asiassa.

TOIMITUSJOHTAJA

Hallitus puolestaan nimittää ja erottaa toimitusjohtajan sekä hyväksyy toimitusjohtajan palkan ja muut palkkiot. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Moleminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuhte yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Toimitusjohtajalle voidaan hallituksen päätöksellä maksaa vuosittain kokonaissuoritukseen perustuva enintään seitsemän (7) kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio.

Toimitusjohtaja kuuluu työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Hänen eläkkeensä taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotiskauden perusteella.

JOHTORYHMÄ

Toimitusjohtaja päättää muun ylimmän johdon palkkaukseen liittyvistä kysymyksistä yhdessä hallituksen puheenjohtajan kanssa hallituksen hyväksymien periaatteiden puitteissa ja hallituksen ohjeistamalla tavalla.

Yhtiön muilla johtoryhmän jäsenillä on niin ikään kirjalliset työsuopimukset. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on

kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa johtoryhmän jäsenillä on henkilöstöjohtajaa lukuun ottamatta oikeus kuudesta kahdeentoista kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Johtoryhmän jäsenillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenet kuuluvat työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja.

PITKÄN AIKAVÄLIN OSAKEPALKITSEMINEN
Yhtiön hallitus päätti joulukuussa 2013 jatkaa johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää kolmella uudella kolmen vuoden ansaintajak-solla, jotka olivat kalenterivuodet 2014–2016, 2015–2017 ja 2016–2018. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa johto toteuttamaan yhteistä strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Yhtiön hallitus päätti kunkin ansaintajakson alussa ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetetut tavoitteet. Järjestelmän mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta perustuu osin Metsä Board -konsernin omavaraisuusasteeseen tarkastelujakson päättyessä sekä sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) ja liikevoiton (EBIT) kehitykseen ja osin Metsä Group-konsernin vastaaviin tunnuslukuihin, hallituksen kullekin ansaintajaksolle erikseen määrittämällä tavalla. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana osallistuja ei saa myydä taikka siirtää osakkeita. Mikäli yhtiö tai osallistuja irtisanoa tai purkaa työ- tai toimeksipimuksen sitouttamisjakson aikana, hallituksella on oikeus vaatia osallistujaa palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkio vastikkeetta.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016–2018 maksetaan vuonna 2019 oikeut-
taen järjestelmän lähtötilanne huomioden
enintään 243 750 B-osakkeen maksuun.
Lisäksi palkkioihin kuuluu rahaosuus, jolla
katetaan osallistujalle palkkioista aiheutuvat
verot ja veronluonteiset maksut. Vuosittain
maksettavan palkkion määrää voidaan rajoit-
taa. Ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–
2017 ansaitut palkkiot on kuvattu jäljempänä
kohdassa ”Palkitsemisraportti 2017”.

Yhtiön hallitus päätti tammikuussa 2017
edelleen jatkaa johdon osakepohjaista kan-
nustinjärjestelmää. Järjestelmässä on jälleen
kolme uutta kolmen vuoden ansaintajaksoa,
jotka ovat kalenterivuodet 2017–2019,
2018–2020 ja 2019–2021. Yhtiön hallitus
päättää kunkin ansaintajakson alussa ansain-
tajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat
tavoitteet. Järjestelmän mahdollinen palkkio
ansaintajaksolta 2017–2019 ja 2018–2020
perustuu puoliksi Metsä Board -konsernin ja
puoliksi Metsä Group -konsernin sijoitetun
pääoman tuoton (ROCE) kehitykseen halli-
tuksen määrittämällä tavalla.

Hallituksella on oikeus leikata järjestelmän
mukaisia palkkioita, kokonaan tai osittain,
mikäli tietyt liiketuloksen kehitykseen ja
omavaraisuusasteeseen liittyvät kriteerit
eivät täyty. Mikäli palkkion määrä joko
yhdessä lyhyen aikavälin tulospalkkion kanssa
(2017–2019) tai yksinään (2018–2020)
ylittäisi osallistujan vuosipalkan, taikka toimi-
tusjohtajan kohdalla tämän kaksinkertaisen
vuosipalkan, palkkiota ei makseta ylittävältä
osalta. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden
sitouttamisjakso, jonka aikana osallistuja
ei saa siirtää tai myydä osakkeitaan. Mikäli
konserniyhtiö tai johtohenkilö irtisanoo tai
purkaa johtohenkilön työ- tai toimeisopimuk-
sen sitouttamisjakson aikana, hallituksella
on oikeus vaatia johtohenkilöä palauttamaan
ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkio
vastikkeetta. Mahdollinen palkkio ansain-
tajaksolta 2017–2019 maksetaan keväällä
2020 Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeina.
Vastaavasti mahdollinen palkkio ansaintajak-

solta 2018–2020 maksetaan keväällä 2021
Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeina.

Ansaintajaksolla 2017–2019 järjestelmän
piiriin kuului joulukuussa 2017 yhteensä
21 henkilöä, mukaan lukien kaikki Metsä
Boardin johtoryhmän jäsenet sekä muita
myynnin, tuotannon ja hallinnon johto- ja
asiantuntijatehtävissä toimivia. Järjestelmän
osallistujissa kesken ansaintajakson tapahtuvat
muutokset, kuten johtoryhmän kokoonpanon
muuttuminen tammikuussa 2015 sekä syys-
kuussa 2017, vaikuttavat enimmäismäärään.
Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot
ansaintajaksolta 2017–2019 ovat yhteensä
enintään 263 750 Metsä Board Oyj:n B-sarjan
osaketta. Lisäksi palkkioihin kuuluu raha-
osuus, jolla katetaan osallistujalle palkkioista
aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

PALKITSEMISRAPORTTI 2017

HALLITUS

Vuoden 2017 maaliskuussa pidetty varsina-
inen yhtiökokous päätti korottaa hallituksen
jäsenten vuosipalkkioita siten, että hallituksen
puheenjohtajalle maksettiin 95 000 euroa,
hallituksen varapuheenjohtajalle 80 000
euroa ja hallituksen jäsenelle 62 500 euroa.
Yhtiökokous päätti maksaa puolet palkkioista
pörsistä 1.–30.4.2017 välisenä aikana han-
kittuina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet
rahana. Tämän seurauksena hallituksen
puheenjohtaja sai 7 964, varapuheenjohtaja
6 706 ja kukin jäsen 5 239 B-sarjan osaketta
hintaan 5,96 euroa osakkeelta. Osakkeita ei
saa luovuttaa kahden vuoden kuluessa niiden
hankinnasta. Rahana maksettava korvaus
vastaa arvioitua ennakonpidätyksen osuutta.
Lisäksi yhtiökokous päätti maksaa kokous-
palkkiota 700 euroa kustakin hallituksen ja
valiokunnan kokouksesta, johon hallituksen
jäsen osallistuu. Hallituksen jäsenten mat-
kakulujen korvaamiseen sovelletaan yhtiön
matkustusohjetta. Edelleen yhtiökokous päätti
maksaa tarkastusvaliokunnan puheenjohta-
jalle erillistä kuukausipalkkiota 800 euroa.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvalio-
kunta ehdottaa 27.3.2018 kokoon kutsutulle
varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallituksen
palkkiot pidettäisiin ennallaan. Valiokunta
esittää lisäksi, että vuosipalkkioista puolet
maksettaisiin julkisesta kaupankäynnistä
1.–30.4.2018 välisenä aikana hankittavina
yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana, ja
että osakkeiden luovuttamista rajoitettaisiin
kahden vuoden ajan. Edelleen valiokunta
ehdottaa, että tarkastusvaliokunnan puheen-
johtajalle maksettaisiin lisäksi kuukausipalk-
kiota 800 euroa. Hallituksen vuosipalkkiot
on maksettu osaksi osakkeina ja osaksi rahana
vuodesta 2009 lukien.

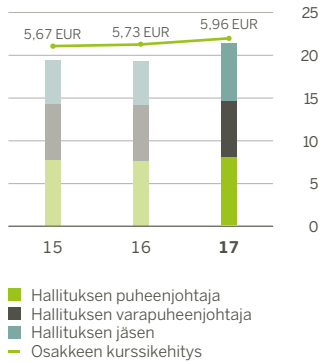
TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausi-
palkka on 40 211 euroa. Kuukausipalkkaan
sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu
terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusurva.
Toimitusjohtaja Joukiolle maksettiin vuonna
2017:

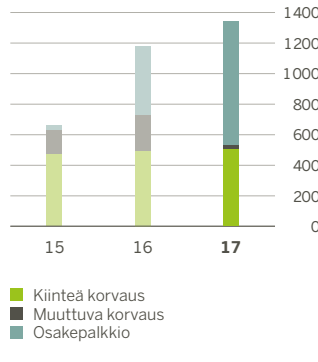
- palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia (sisäl-
täen osakepalkkion) yhteensä 1 339 476
euroa (1 173 861 euroa vuonna 2016 ja
693 140 euroa vuonna 2015), josta
- kiinteää korvausta oli 506 662 euroa
(498 301 euroa vuonna 2016 ja 469 711
euroa vuonna 2015);
- lyhyen aikavälin tulospalkkiota oli 25 199
euroa (229 849 euroa vuonna 2016 ja
165 319 euroa vuonna 2015); ja
- osakepalkkioita ja niihin liitännäistä
rahaosuutta oli 807 615 euroa (445 711
euroa vuonna 2016 ja 58 109 euroa vuonna
2015). Tämän lisäksi ansaintajaksolta
2014–2016 ansaitun osakepalkkion
maksuja lykättiin 398 125 euroa, joka
tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelyn
sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Tulospalkkio määräytyy hallituksen
päättämällä tavalla ja perustui tilikausina
2015–2017 yhtiön liiketuloksen ja kassavirran

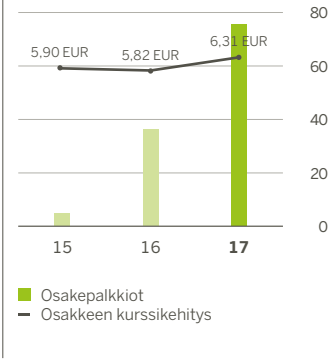
HALLITUKSEN OSAKEPALKKIOT 1 000 OSAKETTA



TOIMITUSJOHTAJAN PALKKIOT 1 000 EUROA



TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEPALKKIOT 1 000 OSAKETTA



kehitykseen, Metsä Groupin liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

JOHTORYHMÄ

Muulle johtoryhmälle (mukaan lukien 2017 kuluessa yhtiön palveluksessa lopettanut Seppo Puotinen) maksettiin vuonna 2017

- palkkana ja palkkioina yhteensä 1 889 801 euroa (2 460 712 euroa vuonna 2016 ja 1 889 873 vuonna 2015), josta
- kiinteitä palkkoja ja luontoisetuja (vakuutus-, auto- ja puhelinedut) oli 974 431 euroa (1 093 384 euroa vuonna 2016 ja 1 154 996 vuonna 2015);
- lyhyen aikavälin tulospalkkioita oli 66 393 euroa (439 657 euroa vuonna 2016 ja 454 030 vuonna 2015)
- osakepalkkioita ja niihin liitännäistä raho-osuutta oli 848 977 euroa (927 671 euroa vuonna 2016 ja 280 846 euroa vuonna 2015). Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2014–2016 ansaittujen osakepalkkion maksuista lykättiin 994 669 euroa, jotka

tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelyn sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Tulospalkkio määräytyy hallituksen ja toimitusjohtajan päättämällä tavalla ja perustui tilikausina 2015–2017 yhtiön liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen, funktioille asetettuihin tulos- ja muihin tavoitteisiin sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

PITKÄN AIKAVÄLIN OSAKEPALKITSEMINEN

Hallitus vahvistaa pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmän toteumat perustuen sen hyväksymiin periaatteisiin, mittareihin ja niiden tavoitearvoihin. Hallitus vahvisti

- helmikuussa 2016 ansaintajakson 2013–2015 toteumaksi 74,4 prosenttia, jonka perusteella järjestelmän piirissä oleville henkilöille maksettiin yhteensä 160 074 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukiolle 36 187 osaketta;

- helmikuussa 2017 ansaintajakson 2014–2016 toteumaksi 111,6 prosenttia (huomioiden liikeluoksetuloksen, joka korotti tulosta), jonka perusteella järjestelmän piirissä olevat henkilöt ansaitsevat yhteensä 259 162 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukio 82 973 osaketta;
- helmikuussa 2018 ansaintajakson 2015–2017 toteumaksi 117,1 prosenttia (huomioiden liikeluoksetuloksen, joka korotti tulosta), jonka perusteella järjestelmän piirissä olevat henkilöt ansaitsevat yhteensä 250 516 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukio 103 000 osaketta. Osan palkkioista maksua viivästetään järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Palkkioihin kuuluu lisäksi rahaosuus, jolla katetaan osallistujalle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

METSÄ BOARD OYJ:N HALLITUS



KARI JORDAN
s. 1956
Ekonomi
Vuorineuvos



MARTTI ASUNTA
s. 1955
Metsänhoitaja
Metsäneuvos



KIRSI KOMI
s. 1963
Oikeustieteen
kandidaatti



KAI KORHONEN
s. 1951
Diplomi-insinööri, eMBA



LIISA LEINO
s. 1960
Kasvatustieteen maisteri
Teollisuusneuvos

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2005

Riippuvainen yhtiön
merkittävästä
osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:
Metsä Group, pääjohtaja
(2006–31.3.2018)
Metsäliitto Osuuskunta,
toimitusjohtaja (2004–2017),
hallituksen varapuheenjohtaja
(2005–)

Muut luottamustehtävät:
Metsä Fibre Oy, hallituksen
jäsen (2004–), hallituksen
puheenjohtaja (2006–2017)
Metsä Tissue Oyj, hallituksen
jäsen (2004–), hallituksen
puheenjohtaja (2004–2017)
Keskuskauppakamari,
hallituksen jäsen (2007–2011),
hallituksen puheenjohtaja
(2012–2016)
**Elinkeinoelämän keskusliitto
(EK)**, hallituksen jäsen
(2005–2016),
varapuheenjohtaja (2009–2011
ja 2013–2014), työvaliokunnan
jäsen (2015–2016)
Metsäteollisuus ry, hallituksen
ja hallituksen työvaliokunnan
puheenjohtaja (2009–2011),
hallituksen ja hallituksen
työvaliokunnan varapuheen-
johtaja (2005–2008 ja
2014–2017), hallituksen jäsen
(2012–2013)
**Keskinäinen työeläke-
vakuutusyhtiö Varma**,
hallintoneuvoston jäsen
(2006–2012), hallituksen
varapuheenjohtaja (2013),
hallituksen puheenjohtaja
(2014), hallintoneuvoston
puheenjohtaja (2015–)
**Useita luottamustoimia
säätöissä ja yhdistyksissä.**

**Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:**
1 033 147 B-osaketta

Hallituksen jäsen ja varapu-
heenjohtaja vuodesta 2008

Riippuvainen yhtiön
merkittävästä
osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:
Huoneistokeskus Oy,
toimistonjohtaja (2003–
2005)
Kurun kunta, projektipäällikkö
(2001–2003)
**Kiinteistötoimisto Martti
Asunta LKV**, yrittäjä
(1995–2015)
Suomen Yhdyspankki,
pankinjohtaja (1993–1995)
**Tampereen
Aluesäästöpankki (SSP)**,
aluejohtaja (1988–1993)
**Pohjois-Hämeen
Metsänhoitoyhdistysten
Liitto**, kenttäpäällikkö,
toiminnanjohtaja (1982–1988)

Muut luottamustehtävät:
Metsäliitto Osuuskunta,
hallituksen puheenjohtaja
(2008–)
Metsä Fibre Oy, hallituksen
jäsen (2008–)
Metsä Tissue Oyj, hallituksen
jäsen (2008–)
Pellervo-Seura ry, hallituksen
jäsen (2008–2017),
hallituksen puheenjohtaja
(2010–2017)
Pellervo-Media Oy,
hallituksen puheenjohtaja
(2013–2017)
**Finnish Agri-Agency for
Food and Forest
Development**, hallituksen
jäsen (2012–2018)
**Osuustoiminnan
neuvottelukunta**,
puheenjohtaja (2013–)

**Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:**
60 450 B-osaketta

Hallituksen jäsen
vuodesta 2010

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Nokia Siemens Networks,
lakiasiainjohtaja ja
johtoryhmän jäsen (2007–
2010)
Nokia Oyj, Vice President,
Legal, Networks Business
Group Leadership Team
(1999–2007)
Nokia Oyj, lakimiestehtävät
(1992–1999)

Muut luottamustehtävät:
Humana AB, hallituksen jäsen
(2017–)
Lindström Invest Oy,
hallituksen jäsen (2017–)
Kansallisteatteri, hallituksen
jäsen (2017–)
Veikkaus Oy, hallituksen
puheenjohtaja (2016)
Bittium Oyj, hallituksen jäsen
(2015–)
Martela Oyj, hallituksen jäsen
(2013–)
Finnvera Oyj, hallituksen
jäsen (2013–)
Patria Oyj, hallituksen
varapuheenjohtaja (2011–
2016)
Citycon Oyj, hallituksen jäsen
(2011–)
Docrates Oy, hallituksen
puheenjohtaja (2011–)
**Suomen Punaisen Ristin
Veripalvelu**, hallituksen jäsen
(2010–), puheenjohtaja
(2011–)

**Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:**
64 064 B-osaketta

Hallituksen jäsen
vuodesta 2008

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Stora Enso Oyj, johtoryhmän
jäsen (1998–2007)

Muut luottamustehtävät:
**Keskinäinen
työeläkevakuutusyhtiö
Ilmarinen**, hallintoneuvoston
jäsen (2006–2008)
Metsäteollisuus ry,
hallituksen varapuheenjohtaja
(2006–2007)
**American Forest & Paper
Association**, hallituksen jäsen
(2000–2003)
**German Pulp and Paper
Association**, hallituksen jäsen
(1995–2000)

**Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:**
200 834 B-osaketta

Hallituksen jäsen
vuodesta 2009

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Leino Group Oy, päätoiminen
hallituksen puheenjohtaja
(2006–), toimitusjohtaja
(2011–)

Muut luottamustehtävät:
Elomatic Oy, hallituksen jäsen
(2011–)
Cadmatic Oy, hallituksen
jäsen (2015–)
Yrityssalo Oy, hallituksen
varapuheenjohtaja (2017–)
**Keskinäinen
työeläkevakuutusyhtiö
Varma**, hallituksen varajäsen
(2011–)
Teknologiateollisuus ry,
hallituksen jäsen (2011–2016)
**Elinkeinoelämän
valtuuskunta (EVA)**, jäsen
(2010–2016)
**Elinkeinoelämän keskusliitto
(EK)**, hallituksen jäsen
(2011–2012)
Rautaruukki Oyj, hallituksen
jäsen (2007–2014)
Alko Oy, hallituksen jäsen
(2009–2011)

**Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:**
168 709 B-osaketta



JUSSI LINNARANTA

s. 1972
Maatalous- ja
metsätieteiden maisteri
Agronomi

Hallituksen jäsen
vuodesta 2017

Riippuvainen yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Maatalousyrittäjä (2001–)
Lämpöyrittäjä (2003–)
Maa- ja metsätalous-
ministeriön tietopalvelu-
keskus, useita eri tehtäviä
(1997–2007)

Muut luottamustehtävät:
Metsäliitto Osuuskunta,
hallituksen jäsen (2017–)
Pohjois-Savon Osuuspankki,
edustajiston jäsen (2014–
2017)
Metsäliitto Osuuskunta,
hallintoneuvoston jäsen
(2004–2016)
MTK ry, Energiavaliokunnan
jäsen (2007–2008 ja
2014–2016)
Kalakukko 2006 ry,
LEADER-toimintaryhmä,
hallituksen jäsen
(2001–2006)

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:
5 239 B-osaketta



JUHA NIEMELÄ

s. 1946
Kauppatieteiden maisteri
Kauppatieteiden ja
tekniikan kunniatohtori
Vuorineuvos

Hallituksen jäsen
vuodesta 2007

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
UPM-Kymmene Oyj,
toimitusjohtaja (1996–2004)

Muut luottamustehtävät:
MeritaNordbanken,
hallituksen jäsen (1998–1999)
Veikkaus Oy, hallituksen
puheenjohtaja (2001–2011)
Powerflute Oyj, hallituksen
jäsen (2005–2013)
Green Resources AS,
hallituksen jäsen ja hallituksen
puheenjohtaja (2009–2015)

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:
162 709 B-osaketta



VELI SUNDBÄCK

s. 1946
Oikeustieteen
kandidaatti
Suurlähettiläs

Hallituksen jäsen
vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Nokia Oyj, johtoryhmän
jäsen, Executive Vice
President, Corporate
Relations and Responsibility
(1996–2008)
Ulkoministeriö, valtiosihteeri
(1993–1996), eri tehtävissä
ulkoministeriössä, Brysselin ja
Geneven edustustoissa
(1969–1993)

Muut luottamustehtävät:
Vaaka Partners, hallituksen
puheenjohtaja (2010–)
IYF, hallituksen jäsen
(2009–2014)
Finnair Oyj, hallituksen jäsen
(2004–2012),
varapuheenjohtaja (2010–
2012)
Huhtamäki Oyj, hallituksen
puheenjohtaja (1999–2005)
Elinkeinoelämän keskusliitto
(EK), hallituksen jäsen
(2004–2008)
Teknologiateollisuus ry,
hallituksen jäsen ja
varapuheenjohtaja (2004–
2007)

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:
53 729 B-osaketta



ERKKI VARIS

s. 1948
Diplomi-insinööri

Hallituksen jäsen
vuodesta 2009

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus:
Oy Metsä-Botnia Ab,
toimitusjohtaja (1997–2008)
Metsäliitto-konserni,
johtoryhmän jäsen (2002–
2008)
Oy Metsä-Rauma Ab,
toimitusjohtaja (1994–1996)
Oy Metsä-Botnia Ab,
varatoimitusjohtaja
(1990–1994)

Muut luottamustehtävät:
Pohjolan Voima Oy,
hallituksen jäsen (2000–
2009)
Botnia SA (Uruguay),
hallituksen puheenjohtaja
(2005–2008)
Laatukeskus Excellence
Finland Oy, hallituksen
puheenjohtaja (2003–2006)
Keskinäinen
Eläkevakuutusyhtiö
Ilmarinen, hallintoneuvoston
jäsen (1997–2008)
Sunila Oy, hallituksen jäsen
(1997–2004)

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2017:
117 301 B-osaketta

METSÄ BOARD OYJ:N JOHTORYHMÄ



MIKA JOUKIO

s. 1964
Diplomi-insinööri, MBA
Toimitusjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 1990.
Metsä Boardin johtoryhmän
puheenjohtaja vuodesta 2014.

Keskeinen työkokemus:
Metsä Tissue Oyj, toimitusjohtaja
(2012–2014)
Metsä Board Oyj, Consumer
Packaging -liiketoiminta-alueen johtaja
(2006–2012)
Metsä Board Oyj, tehtaanjohtaja,
Metsä Board Kyro ja Metsä Board Tako
(2006)
Metsä Board Oyj, tehtaanjohtaja,
Metsä Board Kyro (2005–2006)
Metsä Board Oyj, asiakaspalvelu- ja
logistiikkajohtaja (2004–2005)
Metsä Board Oyj, tehtaanjohtaja,
Metsä Board Äänekoski (2001–2004)
Useita liiketoiminnan johtotehtäviä
Metsä Board Oyj:ssä vuodesta 1990
alkaen.

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: 261 884 B-osaketta



JUSSI NOPONEN

s. 1975
Diplomi-insinööri
Talousjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 2000.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen
vuodesta 2016.

Keskeinen työkokemus:
Metsä Group, Senior Vice President,
Group Finance (2009–2016)
Metsä Board Oyj, Senior Vice
President, Business Control, Graphic
Papers -liiketoiminta (2008)
Metsä Board Oyj, Vice President,
Group Business Control (2006–2008)
Metsä Board Oyj, Business Controller,
Folding Cartons -liiketoiminta
(2003–2006)
Nokia Oyj (1999–2000) ja Metsä
Group (2000–2003), SAP-
järjestelmän käyttöönottoprojekteja

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: 50 000 B-osaketta



ARI KIVIRANTA

s. 1963
Tekniikan tohtori
Kehitysjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 1993.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen
vuodesta 2014.

Keskeinen työkokemus:
Metsä Board Oyj, tuotanto- ja
teknologiajohtaja (2015–2017)
Metsä Board Oyj, Cartonboard-
liiketoiminta-alueen johtaja (2014)
Metsä Board Zanders GmbH,
toimitusjohtaja ja tehtaanjohtaja
(2012–2013)
Metsä Board Oyj, tutkimus- ja
kehitysjohtaja, Consumer Packaging
-liiketoiminta-alue (2008–2012) ja
tehtaanjohtaja, Metsä Board Kyro ja
Metsä Board Tako (2009–2010)
Metsä Board Zanders GmbH,
tuotantojohtaja (2004–2008)
Metsä Board Oyj, tutkimus- ja
kehitysjohtaja (2001–2004)
Metsä Board Oyj, päällikkö,
prosessikehitys (1999–2001)
Valmet Oyj, tuotekehityspäällikkö
(1997–1999)
Valmet Oyj, USA, tutkimus- ja
kehityspäällikkö (1995–1997)
Metsä Board Oyj, kehityspäällikkö
(1993–1995)

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: 16 236 B-osaketta



SARI PAJARI

s. 1968
Diplomi-insinööri
Myynti- ja markkinointijohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 2007.
Metsä Boardin johtoryhmän
jäsen vuodesta 2011.

Keskeinen työkokemus:
Metsä Board Oyj, liiketoiminnan
kehitysjohtaja (2011–2017)
Metsä Group, tietohallintojohtaja
(2009–2011)
Metsä Group, johtaja, konsernin
tietohallinto (2007–2009)
IBM Oyj, johtava konsultti ja Business
Development Executive (2002–2007)
PwC Management Consulting,
johtava strategiakonsultti (2000–
2002)
Jaakko Pöyry Consulting, useita
tehtäviä (konsultti, johtava konsultti,
johtaja) Suomessa ja USA:ssa
(1990–2000)

Keskeiset luottamustehtävät:
Tieto Oyj, hallituksen jäsen (2012–)

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: 45 740 B-osaketta



HARRI PIHLAJANIEMI

s. 1970

Diplomi-insinööri
Tuotantojohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 2017.
Metsä Boardin johtoryhmän
jäsen vuodesta 2017.

Keskeinen työkokemus:

Stora Enso Oyj, Vice President,
Operations Excellence & Investments
(2012–2017)
Stora Enso Oyj, tehtaanjohtaja,
Publication Paper, Veitsiluodon tehdas
(2011–2012)
Stora Enso Oyj, tuotantojohtaja,
Oulun paperitehdas (2008–2011)
Stora Enso Oyj, tuotantopäällikkö
PM6, Oulun tehdas (2006–2007)
Stora Enso Oyj, tuotantopäällikkö
PM7, Oulun tehdas (2004–2005)
Metsä Board Oyj, tuotantopäällikkö
PM3, Kirkniemen tehdas (2001–2004)

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: ei omistusta



SUSANNA TAINIO

s. 1975

Filosofian lisensiaatti
Henkilöstöjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa
vuodesta 2011.
Metsä Boardin johtoryhmän
jäsen vuodesta 2015.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, Vice President,
Human Resources (2012–2014)
Metsä Board Oyj, Vice President,
Human Resources, Paperboard-
liiketoiminta-alue ja Metsä Groupin
henkilöstön kehittämisspalvelut (2012)
Metsä Board Oyj, Vice President,
Human Resources, Consumer
Packaging -liiketoiminta-alue
(2011–2012)
Oy Sinebrychoff Ab, Head of HR
Development (2011)
Oy Sinebrychoff Ab, henkilöstön
kehittämisspäälikkö (2007–2011)

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2017: 20 505 B-osaketta

NELJÄNNESVUOSITIEDOT

Milj. euroa	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
LIKEVAIHTO	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
METSÄ BOARD	1 848,6	1 720,3	451,3	478,6	474,2	444,5	421,8	440,0	422,9	435,6
LIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
METSÄ BOARD	193,5	137,5	54,4	50,4	43,5	45,2	32,8	34,0	35,8	35,0
LIKETULOS JA TULOS ENNEN VEROJA	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
LIKETULOS	207,1	132,3	54,4	60,6	46,9	45,2	38,5	26,6	34,5	32,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,1	-0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurssierot	-1,1	-4,9	-0,5	0,0	-1,0	0,4	-3,9	-0,7	-1,9	1,6
Muut rahoitustuotot ja kulut	-35,2	-25,8	-7,1	-16,8	-5,7	-5,7	-6,0	-6,1	-7,1	-6,5
TULOS ENNEN VEROJA	170,8	101,6	46,8	43,8	40,3	39,9	28,6	19,8	25,5	27,7
LIKETULOS, % LIIKEVAIHDOSTA	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
METSÄ BOARD	11,2	7,7	12,0	12,7	9,9	10,2	9,1	6,0	8,2	7,5

1 000 tn	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
TOIMITUKSET	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
Kartongit	1 803	1 607	429	469	477	428	399	422	408	378
Paperit	0	35	0	0	0	0	2	7	11	15
Markkinasellu	515	500	120	123	134	138	116	128	113	144
TUOTANTO	2017	2016	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017	IV/2016	III/2016	II/2016	I/2016
Kartongit	1 817	1 708	459	458	444	456	418	456	428	405
Paperit	0	23	0	0	0	0	0	2	9	12
Metsä Fibren sellu ¹⁾	619	577	180	152	140	147	149	144	139	146
Metsä Boardin sellu	1 330	1 236	305	353	344	328	306	314	307	309

¹⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibresta.

TUOTANTOKAPASITEETIT

KARTONKITEHTAAT

1 000 tn	Maa	Koneet	Taivekartonki	Valkoinen kraftlaineri	Yhteensä
Tampere (Tako)	Suomi	2	210		210
Kyröskoski (Kyro)	Suomi	1	190		190
Äänekoski	Suomi	1	240		240
Simpele	Suomi	1	290		290
Kemi	Suomi	1		420	420
Husum	Ruotsi	2	400	270	670
Yhteensä		8	1 330	690	2 020

SELLUTEHTAAT

1 000 tn	Maa	Kemiallinen sellu	Kemihierre	Yhteensä
Husum	Ruotsi	730		730
Joutseno	Suomi		330	330
Kaskinen	Suomi		340	340
Yhteensä		730	670	1 400

METSÄ FIBRE ¹⁾

1 000 tn	Maa	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	1 300
Kemi	Suomi	620
Rauma	Suomi	650
Joutseno	Suomi	690
Yhteensä		3 260

¹⁾ Metsä Boardin osuus tuotantokapasiteetista on 24,9 prosenttia.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 87.

Vuosien 2008–2014 osakekohtaiset tunnusluvut ovat osakeantioikaistuja. Osakeantikerroin oli 1,030627. IAS 19:n vaikutus huomioitu vain vuosien 2012–2017 osalta.

³⁾ Tunnusluku laskettu jatkuvien toimintojen osalta 2008–2017.

SIOITTAJASUHTEET JA TIETOA SIOITTAJILLE

SIOITTAJASUHDETOIMINTA

Metsä Boardin sijoittajasuhdetoiminnon tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Metsä Boardin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoitajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta. Sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on myös kerätä sijoittajien palautetta sekä markkinainformaatiota Metsä Boardin johdon ja hallituksen käyttöön. Kaikki sijoittajien pyynnöt hoidetaan keskitetysti Metsä Boardin sijoittajasuhteista.

Metsä Boardin sijoittajaviestinnän välineitä ovat tilinpääöstiedotteet, osavuosikatsaukset, vuosikertomukset, pörssi- ja lehdistötiedotteet sekä yhtiön sijoittajat-sivut osoitteessa www.metsaboard.com/sijoittajat. Verkkosivuilta voi myös tilata Metsä Boardin julkaisuja sekä antaa palautetta. Lisäksi yhtiön sijoittajasuhdetoimintaan kuuluvat sijoittajatapaamiset, pääomamarkkinapäivät, seminaarit, webcast-lähetykset ja yhtiökokoukset. Sijoittajatapahtumiin osallistuvat eri kokoonpanoilla sijoittajasuhdejohtaja, toimitusjohtaja, talousjohtaja sekä tarvittaessa yhtiön muuta ylintä johtoa.

SIOITTAJASUHTEET VUONNA 2017

Vuonna 2017 Metsä Boardilla oli 30 roadshow-päivää lähes 20 eri kaupungissa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Lisäksi sijoittajille ja analyytikoille järjestettiin useita ryhmä- ja yksityistapaamisia sekä puhelinkonferensseja. Kesäkuussa Metsä Board järjesti Helsingissä pääomamarkkinapäivän, johon osallistui lähes 50 institutionaalista sijoittajaa ja analyytikkoa. Pääomamarkkinapäivässä esiintyi Metsä Boardin ylin johto, ja tilaisuus-

dessä annettiin tietoa mm. yhtiön strategiasta ja kasvusta, meneillään olevista ja tulevista kehityshankkeista sekä kartonki- ja sellumarkkinoiden näkymistä.

Jokaisen osavuosikatsauksen julkistamisen yhteydessä järjestettiin puhelinkonferenssi, jossa toimitusjohtaja esitteli osavuosikatsauksen ja yleisöllä oli mahdollista esittää kysymyksiä. Tilaisuuksista tehdyt tallenteet ja transkriptit ovat saatavilla Metsä Boardin sijoittajasivuilla. Yhtiö osallistui vuoden aikana myös yksityissijoittajille suunnattuihin tapahtumiin, kuten Pörssisäätiön järjestämiin yleisötapahtumiin. Metsä Board hyödyntää sijoittajaviestinnässään myös sosiaalista mediaa mm. Twitter- ja LinkedIn-tilien avulla.

HILJAINEN JAKSO

Metsä Board ei kommentoi yhtiön taloudellista asemaa tai tulevaisuuden näkymiä kunkin raportointijakson päättymisestä kyseisen jakson raportin julkaisemiseen saakka lukuun ottamatta oleellista markkinatilanteen muutosta tai virheellisen tiedon oikaisua.

ANALYYTIKKOSEURANTA

Vuonna 2017 Metsä Boardia seurasi kymmenen analyytikkoa. Analyytikoiden yhteystiedot sekä konsensusennusteet ovat saatavilla Metsä Boardin sijoittajasivustolla osoitteessa www.metsaboard.com/sijoittajat.

Metsä Board ei vastaa analyytikoiden näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta. Ainakin seuraavat pankkiriikkeet ovat tehneet analyseja Metsä Boardista vuonna 2017: ABGSC, Carnegie, Danske Equities, Evli Bank, Handelsbanken, Inderes, Kepler Cheuvreux, Nordea Markets, OP ja SEB.

VUODEN 2018 YHTIÖKOKOUS

Metsä Board Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 27.3.2018 klo 15.00 Finlandia-talon kongressisiiven A-salissa, osoitteessa Mannerheimintie 13 E (M1), Helsinki. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 15.3.2018 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 22.3.2018 klo 11 mennessä joko yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com; sähköpostitse osoitteeseen metsaboard.AGM@metsagroup.com; puhelimitse arkipäivisin klo 10–11 välisenä aikana numeroon 010 465 4102; tai kirjeitse osoitteeseen Metsä Board Oyj, Lakiasiat/Nenonen, PL 20, 02020 Metsä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

OSINGONJAKO

Hallitus ehdottaa 27.3.2018 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2017 jaetaan osinkoa 0,21 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2018 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 10.4.2018.

SIOITTAJASUHTEIDEN YHTEYSTIEDOT

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333
katri.sundstrom@metsagroup.com

Anu Jasola
Assistentti
puh. 010 469 4525
anu.jasola@metsagroup.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteeseen: metsaboard.investors@metsagroup.com.

www.metsaboard.com

SULJETTU IKKUNA	TALOUDELLINEN KATSAUS	JULKISTUSPÄIVÄ
1.1.–7.2.2018	Vuoden 2017 tilinpääöstiedote	Torstai 8.2.2018
1.4.–2.5.2018	Osavuosikatsaus tammi–maaliskuu	Torstai 3.5.2018
1.7.–1.8.2018	Osavuosikatsaus tammi–kesäkuu	Torstai 2.8.2018
1.10.–7.11.2018	Osavuosikatsaus tammi–syyskuu	Torstai 8.11.2018

YHTEYSTIEDOT

METSÄ BOARD OYJ

Pääkonttori
PL 20
02020 METSÄ

Revontulenpuisto 2
02100 ESPOO
puh. 010 4611

Yritystunnus 0635366–7

www.metsaboard.com

Metsä Boardilla on maailmanlaajuinen myyntiverkosto. Myyntikonttoreiden yhteystiedot ovat verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/contacts.

Make the most of Metsä Board



METSÄ BOARD OYJ

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 010 4611

www.metsaboard.com



NETSÁ BOARD VUOSIKERTOMUS 2017