

METSÄ BOARD

VUOSIKERTOMUS 2018



MetsäBoard

ENSIKUITUKARTONKI ON TULEVAISUUDEN MATERIAALI

Kaupungistuminen asettaa vaatimuksia ruoan ja tavaroiden tehokkaalle, turvalliselle ja kestäväälle jakelulle kasvattaen kuluttaja-, myymälä- ja take away -pakkausten kysyntää. Samalla kaupungistuminen luo monia uusia mahdollisuuksia kevyille, resurssitehokkaille ja helposti kierrätettäville ensikuitukartongeille.



Vuosikertomuksen kansi on MetsäBoard Prime FBB Bright -taivekartonkia. Kolmikerroksisen kartongin pintakerrokset ovat kemiallista sellua ja keskikerros valkaistua kemihierrettä. Metsä Boardin puhtaasta ensikuidusta valmistetut korkealaatuiset ja kevyet kartongit sopivat kuluttajapakkausratkaisuihin sekä graafisiin loppukäyttöihin.



Metsä Board lanseerasi vuonna 2018 kevyen, kierrätettävän ja kompostoitavan ecobarrier-kartongin. MetsäBoard Pro FSB EB1-kartongissa on muoviton rasvankestävä päällyste, jonka ansiosta se sopii ruoka- ja tarjoilupakkauksiin.



Lue lisää
s. 6



Kuluttajat ovat entistä tietoisempia tuotteiden puhtaudesta, turvallisuudesta ja ympäristövaikutuksista. Ensikuitukartonki ja sen tuotanto-prosessi täyttävät erinomaisesti nämä vaatimukset.



Lue lisää
s. 7

SISÄLLYS

2	Tämä on Metsä Board
4	Toimitusjohtajan katsaus
6	Vuoden 2018 kohokohdat
8	Strategia
10	Toimintaympäristö
12	Vastuullisuus
17	Avainluvut
18	Hallituksen toimintakertomus
28	Tilinpäätös
105	Hallinnointi
117	Neljännesvuositiedot
118	Kymmenen vuotta lukuina
119	Tietoa sijoittajille

JULKAISIJA

Metsä Board Oyj, viestintä
metsaboard.communications@metsagroup.com

Metsä Boardin vuosikertomus
julkaitaan suomeksi ja englanniksi.
Julkaisu löytyy PDF-muodossa osoitteesta
www.metsaboard.com



Metsä Group
Kestävästi metsästä
2018 -esite



Metsä Group
Vuosikatsaus
2018



Metsä Group
Sustainability Report
2018



Metsä Board
Vuosikertomus
2018



Metsä Fibre
Vuosiraportti
2018

LYHYESTI

TÄMÄ ON METSÄ BOARD

FOKUS ENSIKUITU- KARTONGEISSA

Olemme kannattavasti kasvava ensikuitukartonkeihin keskittynyt yhtiö. Päätuotteemme ovat korkealaatuiset taive- ja tarjoilupakkauskartongit sekä valkoiset kraftlainerit.

MARKKINATRENDIT TUKEVAT KUITUPOHJAISIA PAKKAUSRATKAISUJA

Maailmanlaajuiset markkinatrendit, kuten kaupungistuminen, lisääntyvä vastuullisuus, verkkokaupan kasvu ja tiukentuvat tuoteturvallisuusvaatimukset tukevat kuitupohjaisten, keveiden ja kierrätettävien materiaalien ja pakkausratkaisujen kysyntää.

VAHVA MARKKINA-ASEMA

Olemme Euroopan johtava taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Olemme myös maailman suurin päällystetyn valkoisen kraftlainerin valmistaja.

SELLUOMAVARAISUUS MAHDOLLISTAA KASVUN

Oman selluntuotantomme lisäksi omistamme 24,9 % osakkuusyhtiöstämme Metsä Fibrestä. Selluomavaraisuutemme takaa kuidun tasaisen laadun ja saatavuuden sekä mahdollistaa kartonkiliiketoimintamme kasvun.

AVAINLUVUT

TALOUDELLISET TUNNUSLUVUT

	2018	2017	2016
Liikevaihto, milj. euroa	1 944,1	1 848,6	1 720,3
EBITDA*, milj. euroa	343,8	289,1	231,1
%:a liikevaihdosta	17,7	15,6	13,4
EBIT*, milj. euroa	251,9	193,5	137,5
%:a liikevaihdosta	13,0	10,5	8,0
Osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,42	0,25
Osakekohtainen osinko, euroa	0,29	0,21	0,19
ROCE, %*	14,4	11,2	8,1
Omaravaisuusaste 31.12., %	58,1	52,6	48,2
Nettovelkaantumisaste 31.12., %	25	31	44
Korollinen nettovelka/EBITDA*	1,0	1,2	2,0
Korollinen nettovelka 31.12., milj. euroa	334,6	358,4	463,8
Investoinnit, milj. euroa	70,3	65,4	162,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, MEUR	150,9	236,3	77,0
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 856,3	2 539,6	2 415,7
Henkilöstö kauden lopussa	2 352	2 351	2 466
Kartonkitoimitukset 1 000 t	1 830	1 803	1 568
Markkinaseluloimitukset 1 000 t	457	515	500

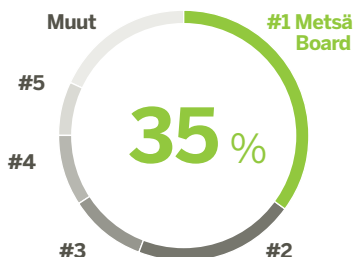
TUOTANNON TUNNUSLUVUT

Kartonkituotanto, 1000 t	1 866	1 817	1 708
Sellu- ja kemihierretuotanto, 1000 t	1 363	1 330	1 236
Sellun ja kemihierteen käyttö, 1000 t	1 516	1 488	1 363
Puuhankinta**, milj. m³	5,5	5,4	4,8
Fossiiliset CO ₂ päästöt (scope 1), t	288 579	300 973	278 725
Primäärienergian kulutus, GWh	11 675	11 809	11 810
Vedenkäyttö, 1 000 m³	105 921	106 826	106 942

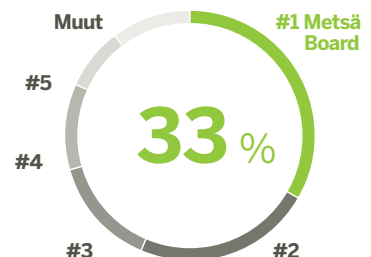
* Vertailukelpoinen ** Metsä Boardin oma hankinta

METSÄ BOARD ON EUROOPAN JOHTAVA TAIVEKARTONGIN JA VALKOISEN KRAFTLAINERIN VALMISTAJA

**TAIVEKARTONGIN
VALMISTAJAT
EUROOPASSA**
KOKONAISKAPASITEETTI
3,8 milj. tonnia



**VALKOISEN KRAFTLAINERIN
VALMISTAJAT EUROOPASSA**
KOKONAISKAPASITEETTI
2,1 milj. tonnia



LIIKEVAIHTO

1 944

MILJ. EUROA

VERTAILU-
KELPOINEN
LIIKETULOS

252

MILJ. EUROA

MYYNTIÄ YLI

100

MAAHAN

TYÖNTEKIJÖITÄ

2 352

VUODEN LOPUSSA

KARTONKI-
KAPASITEETTI

2,0

MILJ. TONNIA

TUOTANTO-
LAITOKSIA

8

SUOMESSA
JA RUOTSISSA

SELLU-
YLIJÄÄMÄ *

600 000

TONNIA VUOSITTAIN, * METSÄ FIBREN
OMISTUSOSUUS HUOMIOIDEN



TOIMITUSJOHTAJAN
KATSAUS

MARKKINATRENDIT TUKEVAT KUITUPOHJAISIA PAKKAUSRATKAISUJA



HYVÄ LUKIJA,

Vuosi 2018 oli Metsä Boardille hyvä vuosi ja jatkoimme kannattavaa kasvuamme vahvojen markkinatrendien tukena. Kuluttajien ja merkkituotevalmistajien kasvava ympäristövastuu, vaihtoehtojen etsiminen uusiutumattomille materiaaleille, lisääntyvät tuoteturvallisuusvaatimukset, kaupungistuminen ja verkkokaupan kasvu lisäävät ekologisten pakkausmateriaalien kysyntää. Kevyet ensikuitukartonkimme vastaavat erinomaisesti näihin tarpeisiin. Kehitämme uusia pakkausratkaisuja yhteistyössä asiakkaidemme kanssa. Ne mahdollistavat kevyiden ja laadukkaiden kartonkiemme hyödyntämisen innovatiivisella tavalla. Käyttämämme puuraaka-aine on peräisin kestävästi hoidetuista pohjoisen metsistä, mikä takaa kuidun korkean ja tasaisen laadun.

FOKUS KANNATTAVUUDESSA

Viime vuosina olemme kasvaneet selvästi yli markkinakasvun. Lyhyellä aikavälillä kasvumme on maltillisempaa ja päätöksentekoamme ohjaavat kannattavuustavoitteemme sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Kannattavuutemme perustuu erinomaiseen kustannustehokkuuteen ja terveen hinnoitteluun yhdistettynä korkealaatuisiin kuituraaka-aineisiimme ja syvälliseen tekniseen osaamiseemme.

Vuonna 2018 kartonkitoimituksemme kasvoivat hieman edellisvuodesta. Vertailukelpoinen liikevoittonne parani lähes kolmanneksen ja oli 252 miljoonaa euroa. Kannattavuuttamme paransivat kartonkien korkeammat hinnat sekä vahva sellumarkkina. Kartongin tuotantokustannuksia nostivat etenkin puun hinnan kallistuminen sekä yleisen kustannusinflaation kiihtyminen. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuottonne, 14,4 prosenttia, oli yli 12 prosentin tavoitetasomme. Taseemme vahvistui, ja korollisen nettovelan suhde käyttökatteeseen oli tasan yksi.

VASTUULLISUUS ON OSA RISKIENHALLINTAA

Vastuullisuus on liiketoimintamme ydin, ja vastuullisella liiketoiminnalla on yhä suurempi merkitys asiakkaillemme ja muille sidosryhmilllemme. Lisäksi se on tärkeä osa riskienhallintaa ilmastonmuutoksen aiheuttamien negatiivisten vaikutusten torjumisessa. Autamme asiakkaitamme fossiilisten hiilidioksidipäästöjen pienentämisessä tarjoamalla heille kevyitä, kestäviä ja kierrätettäviä pakkausmateriaaleja. Vastaamme myös muihin pakkauksille kohdistuviin kasvaviin vaatimuksiin. Materiaalien alkuperä, pakkausten kierrätettävyys, tuoteturvallisuus ja puhtaus erityisesti ruokapakkaamisessa ovat yhä tärkeämpiä.

EU:n muovistrategia ja suunnitellut rajoitukset kertakäyttöisille muovituotteille haastavat yrityksiä kehittämään ympäristövaikutuksia vähentäviä vaihtoehtoja. Jatkamme etenkin ruoka- ja tarjoilupakkauksissa käytettävien biopohjaisten barrier-päällysteiden kehittämistä ja liiketoimintamahdollisuuksien kartoittamista. Alkuvuonna lanseerasimme biohajoavan ja kompostoituvan ecobarrier-kartongin.

Vuonna 2018 saimme jälleen tunnustusta vastuullisuudestamme kolmansilta osapuolilta, kuten CDP:ltä ja EcoVadikselta. Lisäksi suoriudimme hyvin ympäristöasioita, sosiaalista vastuuta ja hyvää hallintoa koskeissa arvioinneista, joita tekivät mm. MSCI, ISS-occom, ja Sustainalytics.

TEHOKAS TUOTANTOMME JA OSAAVA HENKILÖSTÖMME LISÄÄVÄT KILPAILUKYKYÄMME

Tuotantomme käyttää raaka-aineita, energiaa ja vettä tehokkaasti vähentäen samalla fossiilisia hiilidioksidipäästöjä. Tehtaidemme tuotantotehokkuus oli vuonna 2018 hyvällä tasolla ja lähes kaikki tuotantolinjamme saavuttivat uusia vuosituotantoennätyksiä. Työturvallisuuden kehitys ei sen sijaan ollut tavoitteidemme mukaista. Kehitämme käytäntöjämme ja ohjeistustamme edelleen, jotta kaikilta tapaturmilta vältyttäisiin. Otimme tehtailamme vuoden alussa käyttöön Lean-ajattelun pohjalta kehitetyn 5S-menetelmän, jonka tavoitteena on lisätä tuottavuutta, työturvallisuutta ja työhyvinvointia. Uusi toimintamalli on käytössä kaikilla tehtailamme ja olemme saaneet siitä hyvää palautetta henkilöstöltä ja saavuttaneet hyviä tuloksia.

Osaava ja sitoutunut henkilöstö on avainasemassa johtavan markkina-asemamme ja kilpailukykyämme ylläpitämisessä. Toimintatapojamme ja johtamistamme ohjaavat arvot luovat vankan perustan toiminnallamme. Henkilöstön osaamisen kehittäminen on menestyksemme edellytys. Kiinnitämme erityistä huomiota ammattitaitoisen

henkilöstön saatavuuteen ja pysyvyyteen henkilöstön kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla työnantajakuvaan.

JATKUVA TUOTEKEHITYS VARMISTAA YKKÖSASEMAMME

Olen iloinen siitä, että meillä on hyvä maine asiakkaidemme keskuudessa, ja meidät tunnetaan erityisesti laadukkaiden ja tasalaatuisten tuotteidemme ansiosta. Asiakaspalautteen mukaan tuotteidemme laatu on ykkösasemassa, kun asiakkaat valitsevat Metsä Boardin kartongin. Haluamme olla asiakkaidemme ykkösvalinta myös jatkossa, minkä vuoksi jatkamme tuotteidemme ja palveluidemme kehittämistä edelleen. Kehitysaskelemme valkaistun kemihierteen (BCTMP) parannetuissa ominaisuuksissa antavat tähän erinomaisia mahdollisuuksia. Vuonna 2018 investoimme myös kemihierrekapasiteetin kasvattamiseen Kaskisten tehtaalla.

Tutkimus- ja kehitystoimintamme keskeisinä tavoitteina on tuottaa entistä kevyempiä ja laadukkaampia taivekartonkeja ja kraftlainereita sekä kehittää uusia tuotteita tarjoilupakkaussegmenttiin. Teemme läheistä yhteistyötä kansainvälisten merkkituotevalmistajien ja jalostajien kanssa ohjataksemme tuotekehitystä oikeaan suuntaan.

MARKKINAKYSYNTÄ TUKEE KASVUAMME

Globaalit markkinatrendit lisäävät kuitupohjaisten ja kevyiden pakkausmateriaalien kysyntää. Myös tavoitteet korvata uusiutumattomia materiaaleja ekologisimmilla vaihtoehdoilla lisäävät kartongin ja sellun kysyntää maailmanlaajuisesti.

Kasvava markkinakysyntä ja vuonna 2018 toteutuneet kartonkien hinnankorotukset antavat meille hyvät lähtökohdat tulevaan vuoteen. Tavoitteemme on tuottaa omistajillemme kilpailukykyistä osinkoa sekä säilyttää vahva taloudellinen asema.

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



Mika Joukio

Toimitusjohtaja

VUODEN 2018 KOHOKOHDAT

VUODEN 2018 KOHOKOHDAT

Jatkoimme vuonna 2018 työtämme kestävien ja innovatiivisten pakkausratkaisujen kehittämisessä hyödyntämällä vahvaa kuituosaamistamme. Saimme jälleen tunnustusta vastuullisesta toiminnastamme.

NÄYTTÄVÄ DESIGN-PAKKAUS LAKRITSILLE

Nahkaa jäljittelevän, näyttävän ja ylellisen tuntuisen pakkauksen lakritsille ideoi oma suunnittelu-tiimimme. Sileän MetsäBoard Prime FBB 355 g/m2 kartongin ansiosta laukussa voitiin käyttää erityisiä laminointitekniikoita ja monikerroksellista kohokuviointia suorituskyvystä tinkimättä. Lakritsinvalmistaja Kouvolan Lakritsi myy näitä ekologisesti valmistettuja design-lakritsipakkauksia omassa verkko-kaupassaan.



ECOBARRIER-KARTONKI RUOKAPAKKAUKSIIN

Toimme tammikuussa markkinoille ainutlaatuisen kierrätettävän ja kompastoituvan ecobarrier-kartongin, MetsäBoard Pro FSB EB1:n.

PEFC™- tai FSC®-sertifioituna saatavilla oleva kartonki on turvallinen suorassa elintarvikekontaktissa, eikä siinä ole käytetty optisia kirkasteita tai fluorokemikaaleja. Sen muoviton barrier-päälyste sisältää biopohjaisia komponentteja ja luonnon-mineraaleja. Ympäristöystävällinen uusi kartonkimme tarjoaa merkittäviä painatus- ja jalostushyötyjä ja parantaa asiakkaidemme tuotantotehokkuutta.

PAREMPAA LAATUA VAHVALLA KUITUOSAAMISELLA

Korkealaatuiset ja kevyet kartonkimme ovat syvällisen kuitu- ja tuotanto-osaamisen tulosta. Olemme kehittäneet kartongeissamme käytettävän valkaistun kemihietteen (BCTMP) ominaisuuksia vastaamaan muuttuviin pakkaustarpeisiin. Parannettu BCTMP mahdollistaa kartongeillemme aiempaa paremman jäykkyyden, tasaisemman laadun sekä keveyden. Kartonkien keventäminen on jatkossakin tutkimus- ja kehitystoimintamme painopistealueita.



INVESTOINTI KASKISTEN KEMIHIERRE- TEHTAASEEN

Investoimme Kaskisten tehtaan valkaistun kemihierteen (BCTMP) tuotantokapasiteettiin. Yhdessä aiemmin tehtyjen prosessimuutosten kanssa investointi parantaa tuotteiden tasalaatuisuutta ja tuotantovarmuutta. Kuuden miljoonan euron investointi nostaa vuosikapasiteettia noin 30 000 tonnilla 370 000 tonniin. Uusi paalauslinja otettiin onnistuneesti käyttöön vuoden loppupuolella. Kaskisissa tuotetusta kemihierteestä valmistamme taivekartonkia, ja sitä myydään myös markkinamassana.

UUDET SBT- TAVOITTEET KASVIHUONEKAASU- PÄÄSTÖJEN RAJOITTAMISELLE

Metsä Board on sitoutunut rajoittamaan fossiilisia kasvihuonekaasupäästöjään merkittävästi ilmastomuutosta torjumaan. Yhtiö lähetti kunnianhimoisen päästövähennystavoitteita koskevan ehdotuksensa Science Based Targets -hankkeelle virallista validointia varten loppuvuodesta 2018.



#BETTERWITHLESS

Better with Less – Design Challenge -pakkaussuunnittelukilpailumme inspiroi suunnittelijoita eri puolilla maailmaa kehittämään toimivampia ja ympäristöystävällisempiä pakkausratkaisuja arjesta tutuille päivittäistavaroille.

Kansainvälinen tuomaristo valitsi voittajaksi yli 300 kilpailutyön joukosta **Iiro Nummisen** työn "Stretching Inner Part". Kartongista valmistettu, visuaalisesti houkutteleva, skaalautuva ja monenlaiseen käyttöön soveltuva rakenne suojaa tuotetta tarjoten ympäristöystävällisemmän vaihtoehdon kuplamuoville esimerkiksi verkko-kaupan pakkauksissa.

METSÄ BOARD LAAJENTAA ELINTARVIKETURVALLISUUDEN SERTIFIOINTIA TEHTAILLAAN

Elintarvikkeiden pakkaamiseen ja tarjoiluun käytettäviltä tuotteilta vaaditaan yhä enemmän. Johtavana ensikuitukartongin valmistajana haluamme varmistaa, että kartonkimme täyttävät tiukimmatkin puhtaus- ja tuoteturvallisuusvaatimukset myös vaativissa käyttökohteissa, kuten suorassa kontaktissa elintarvikkeiden kanssa. Vuonna 2018 tehtaidemme tuoteturvallisuuskäytäntöjä kehitettiin edelleen ja FSSC 22000 elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä on nyt käytössä suurimmalla osalla Metsä Boardin kartonkitehtaita. GFSI:n (Global Food Safety Initiative) vaatimukset täyttävä elintarviketurvallisuusjärjestelmä FSSC 22000 on kansainvälisesti tunnettu ja laajalti käytössä elintarviketeollisuudessa. Ulkopuolinen sertifiointi kertoo asiakkaille sitoutumisestamme vastuullisuuteen sekä tuotteidemme ja tuotanto-olosuhteiden vaatimustenmukaisuuteen.



STRATEGIA

STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Strategiamme kulmakivet ovat fokus, kasvu ja kannattavuus. Keskitymme korkealaatuisiin pakkauskartonkeihin, joiden pääraaka-aine on puhdas ensikuitu. Päätöksentekoamme ohjaavat sisäiset kannattavuustavoitteemme sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Tavoitteenamme on jakaa omistajillemme kilpailukykyistä osinkoa sekä säilyttää vahva taloudellinen asemamme.

VISIO

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

STRATEGIAN KULMAKIVET

FOKUS

Keskitymme korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin.

KASVU

Kasvamme kannattavasti merkkituote-valmistajien, kartongin jalostajien ja tukkureiden kanssa maailmanlaajuisesti liiketoiminnoissa, jotka hyötyvät turvallisista ja ekologisista kartongeistamme.

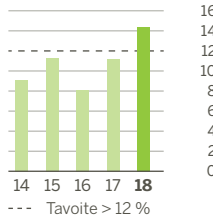
KANNATTAVUUS

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

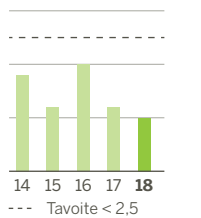
TALOUDELLISTEN TAVOITTEIDEN TOTEUMA VUONNA 2018

Taloudelliset tavoitteemme säilyivät vuonna 2018 ennallaan. Sijoitetun pääoman tuotto, 14,4 prosenttia, sekä käyttökate suhteessa korolliseen nettovelkaan, 1,0, ylittivät pitkän aikavälin tavoitteemme. Kartonkitoimitusten kasvu edellisvuoteen verrattuna, 1,6 prosenttia, jäi kasvutavoitteestamme. Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilivuoden 2018 osingosta ja pääomapalautuksesta (0,29 euroa osakkeelta) vastaa 51 prosentin osuutta tilikauden tuloksesta.

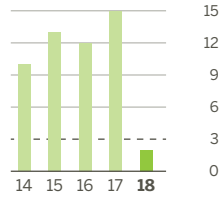
VERTAILUKELPOINEN SIOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO %



NETTOVELKA / VERTAILUKELPOINEN EBITDA



KARTONKI-TOIMITUSTEN KASVU %



Osinkopolitiikka: tavoitteenamme on jakaa osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta

KRIITTISET MENESTYSTEKIJÄT

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

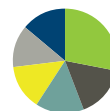


PUU ON TÄRKEIN RAAKA-AINEEMME

Puun osuus Metsä Boardin kokonaiskustannuksista on yli neljännes. Puun hankintamme vuonna 2018 oli 5,5 miljoonaa kuutiota (2017: 5,4 milj.). Hankitusta puusta 37 prosenttia tuli Ruotsista, 28 prosenttia Suomesta, 20 prosenttia Baltian maista ja 15 prosenttia Venäjältä. Metsä Fibren omistussuus huomioiden puunhankinta vuonna 2018 oli 8,5 miljoonaa kuutiota (2017: 8,2).

KOKONAIS- KUSTANNUKSET

METSÄ BOARDIN KOKONAISKUSTANNUKSET VUONNA 2018 OLIVAT NOIN 1,7 MILJARDIA EUROA



Puu.....	28
Logistiikka.....	16
Kemikaalit.....	15
Energia.....	14
Henkilöstö.....	13
Muut kiinteät.....	14

Sisältää 24,9 % osuuden Metsä Fibren kustannuksista

TUOTANTOMME SIJAITSEE LÄHELLÄ TÄRKEINTÄ RAAKA-AINETTA

Kartonkiemme laatu varmistetaan tuotantoketjun kaikissa vaiheissa. Osana Metsä Groupia raaka-aineketju on omissa käsissämme metsästä valmiiseen kartonkiin asti. Kaikki käyttämämme puuraaka-aine tulee kestävästi hoidetuista pohjoisista metsistä, ja se on sataprosenttisesti jäljitettävissä. Oma sellutuotantomme yhdistettynä 24,9 prosentin omistussuutemme osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä varmistaa selluomavaraisuutemme.

TUOTANTOLAITOKSET

HUSUM, RUOTSI

- 400 000 tn taivekartonki
- 250 000 tn valkoinen kraftlaineri
- 730 000 tn kemiallinen sellu

KEMI

- 425 000 tn valkoinen kraftlaineri
- 610 000 tn kemiallinen sellu, Metsä Fibre

ÄÄNEKOSKI

- 255 000 tn taivekartonki
- 1 300 000 tn kemiallinen sellu, Metsä Fibre

JOUTSENO

- 330 000 tn kemihierre
- 690 000 tn kemiallinen sellu, Metsä Fibre

KYRO (KYRÖSKOSKI)

- 190 000 tn taivekartonki

SIMPELE

- 290 000 tn taivekartonki

TAKO (TAMPERE)

- 210 000 tn taivekartonki

KASKINEN

- 370 000 tn kemihierre



TOIMINTAYMPÄRISTÖ
 JA MARKKINAT

TOIMIMME KASVAVILLA MARKKINOILLA

Keskitymme kartonkilajeihin, joissa kasvu on vahvaa. Kaupungistuminen, lisääntyvä vastuullisuus, tiukentuvat tuoteturvallisuusvaatimukset ja verkkokaupan kasvu tukevat turvallisten, keveiden ja ekologisten ensikuitu-kartonkien kysyntää. Ensikuitukartongilla on vahva asema kasvavilla ruokapakkausmarkkinoillaja uusiutumattomien materiaalien korvaajana.



VERKKOKAUPAN KASVU LISÄÄ VALKOISEN LAINERIN KYSYNTÄÄ

Verkkokauppa jatkaa kasvuaan kaksinumeroisin luvuin ja sen osuus vähittäiskau-pasta nousee vauhdilla. Tämä tarkoittaa suuria muutoksia pakkausmarkkinoilla.

Verkkokaupan toimitusketju on huomattavasti pidempi kuin perinteisten vähittäiskauppojen. Pakkausta käsitellään jopa yli 20 kertaa ennen kuin se päätty kuluttajalle, joten tuotteen suojaaminen ja pakkauksen kestävyys korostuvat.

Vahingoittumattoman tuotteen vastaanottaminen on kuluttajille itsestään selvä asia. Unohtumattoman avaamiskokemuksen luominen voi sen sijaan olla merkkituotevalmistajille tehokas tapa erottautua kilpailijoista ja parantaa asiakas-tyytyväisyyttä ja brändilojaalisuutta.

Pakkauksen avaamisesta syntyvä kokemus on verkkokaupasta ostetun tuot-teen ensimmäinen totuuden hetki. Ensivaikutelma luodaan nopeasti, mutta se muuttuu hitaasti. Miellyttävä avaamiskokemus lisää uudelleen ostamisen toden-näköisyyttä ja saattaa edistää positiivista näkyvyyttä sosiaalisessa mediassa, jossa pakkausten avaamisvideot voivat saada paljon katsojia.

Merkkituotevalmistajat ymmärtävät yhä paremmin verkkokauppapakkaus-ten brändäämisen vaikutuksen imagoonsa. Pitkällä tähtäimellä verkkokaupan ruskeiden laatikoiden odotetaan saavan rinnalleen vähittäiskaupassa käytettäviä brändättyjä pakkauksia. Siksi valkoisten aaltopahvilaatikoiden käytön odotetaan kasvavan nopeammin kuin verkkokauppapakkausten yleensä.

KAUPUNGISTUMINEN ON KESKEINEN AJURI PAKKAUSTEOLLISUUDESSA

Nopea kaupungistuminen on uhka kestäväälle kehitykselle sekä eko-logisesta, taloudellisesta että sosiaalisesta näkökulmasta. Tiiviisti asuminen kuormittaa infrastruktuuria, jolla hallinnoidaan esimerkiksi raaka-aineiden ja tuotteiden saatavuutta sekä jätteenkäsittelyä.

Kuinka elintarvikkeet ja muut perustarpeet jaellaan ja hoidetaan tehokkaasti, turvallisesti, kestävästi ja kuluttajaystävällisesti ruuhkai-sissa suurkaupungeissa? Entä kuinka elintarvikkeiden hygienian ja tuoreus varmistetaan välttämäen terveysriskejä? Kuinka jätteet käsitel-lään turvallisesti ja resurssitehokkaasti?

Toisaalta kaupunkien dynaamisuuden on osoitettu ajan mittaan tuovan vaurautta ja hyvinvointia. Kaupungistumisen ongelmiin on jo olemassa monenlaisia ratkaisuja. Urbanin ympäristön asettama paine tuottaa paljon resurssitehokkaita ja käytännöllisiä innovaatioita,

jotka mahdollistavat kiertotalouden ja materiaalien uudelleen-käytön monin tavoin.

Metsä Boardilla on oma osansa tulevaisuuden kestävien kau-punkien kehittämisessä: uusiutuva, kuitupohjainen, kevyt, puhdas, turvallinen ja helposti kierrätettävä pakkaus on fiksi ja kestävä tapa tuotteiden kuljettamiseen. Pysyäkseen mukana tulevaisuuden kehityksessä, Metsä Board on luonut Urbanisation Radar -artikkeli-sarjan, joka tutkii kaupungistumisen vaikutuksia elintapoihin, kulutukseen ja pakkaamiseen ja edistää kestävämpiä ratkaisuja.



Lue lisää Urbanisation radar –artikkeleista osoitteesta
www.metsaboard.com/Media/Trends-and-inspiration

METSÄ BOARD TOIMITTAA KARTONKIA MAAILMANLAAJUISESTI EMEA, APAC- JA AMERICAS-ALUEILLE

Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät vuonna 2018 olivat yhteensä 1 830 000 tonnia.

VIIDEN VUODEN MARKKINAKASVUENNUSTE	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

AMERIKA

OSUUS METSÄ BOARDIN KARTONKI-TOIMITUKSISTA VUONNA 2018

23 %

AMERIKA ON MERKITTÄVIN KASVUALUEEMME

KYSYNNÄN AJURIT:

- Korkealaatuisten kevyen taivekarton-
gin rajoitettu paikallinen saatavuus
- Kuluttajien huoli ympäristöstä lisää
ensikuitukartongista valmistettujen
tarjoilupakkausten kysyntää
- Halpakauppaketjujen hyllyvalmiiden
pakkausratkaisujen kasvu
- Verkkokaupan kasvu ja elämyksien
tarjoaminen kuluttajille pakkausten
välityksellä

EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA AFRIKKA (EMEA)

OSUUS METSÄ BOARDIN KARTONKI-TOIMITUKSISTA VUONNA 2018

70 %

TAVOITTEENAMME ON SÄILYTTÄÄ VAHVA MARKKINA-ASEMA EUROOPASSA

KYSYNNÄN AJURIT:

- Merkituotevalmistajien, vähittäis-
kauppojen ja viranomaisten kiristy-
neet vaatimukset kierrätettävistä
pakkauksista
- Kasvatut tuoteturvallisuusvaa-
timukset tukevat ensikuidusta
valmistettujen kartonkien kysyntää
etenkin ruokapakkaamisessa.
- Verkkokaupan kasvu asettaa uusia
vaatimuksia pakkausratkaisuille

AASIAN JA TYYNENMEREN ALUE (APAC)

OSUUS METSÄ BOARDIN KARTONKI-TOIMITUKSISTA VUONNA 2018

7 %

APAC-ALUEELLA KESKITYMME VAATIVIIN LOPPUKÄYTTÖIHIN MERKKITUOTEVALMISTAJIEN KANSSA

KYSYNNÄN AJURIT:

- Keskiluokan kasvu ja vaurastuminen
lisäävät kansainvälisten merkituote-
teiden ja korkealaatuisten pakkaus-
ten kysyntää
- Vähittäiskaupan modernisoituminen



KESTÄVÄ KEHITYS

KESTÄVÄSTI KOHTI TULEVAISUUTTA

Autamme asiakkaitamme fossiilisten hiilidioksidipäästöjen pienentämisessä tarjoamalla kestäviä vaihtoehtoja. Puukuidusta valmistetuilla kartongeilla voidaan korvata uusiutumattomia materiaaleja. Tuotantomme käyttää tehokkaasti raaka-aineita, energiaa ja vettä vähentäen samalla fossiilisia hiilidioksidipäästöjä.

Ilmastomuutoksen torjunta edellyttää välittömiä toimenpiteitä, jotta maailmanlaajuinen ilmaston lämpeneminen saadaan rajoitettua 1,5 asteeseen esiteolliseen aikaan verrattuna. Näin todettiin myös kansainvälisen IPCC-ilmastopaneelin viimeisimmässä raportissa. Osallistuakseen tähän työhön Metsä Board on sitoutunut tieteeseen perustuvaan Science Based Targets -aloitteeseen, ja tekee työtä monin tavoin ilmaston lämpenemisen hillitsemiseksi.

Kartonkimme on tehty uusiutuvasta puukuidusta, joka on peräisin kestävästi hoidetuista pohjoisen metsistä ja joka voidaan jäljittää sataprosenttisesti PEFC™ ja FSC® toimitusketjujärjestelmien avulla. Näissä metsissä vuotuinen kasvu ylittää käytetyn puun määrän, ja metsät toimivat hiilinieluinä.

Yksi Metsä Boardin tutkimuksen ja kehityksen tärkeä painopistealue on yhä kevyempien kartonkien kehittäminen. Ne auttavat pienentämään tuotteen ympäristövaikutuksia verrattuna painavampiin kartonkilajeihin –

käyttämään vähemmän raaka-aineita, energiaa ja vettä sekä keventämään kuljetusten painoa ja vähentämään jätteen määrää. Kaikki tämä laskee fossiilisia hiilidioksidipäästöjä tuotteen koko elinkaaren ajan.

Metsä Board on vähentänyt suoria fossiilisia hiilidioksidipäästöjään 48 prosentilla tuotettua tonnia kohden vuodesta 2009 lähtien. Pienemmät fossiiliset hiilidioksidipäästöt ovat tulosta pitkän aikavälin toimenpiteistä, joilla on tehostettu veden ja energian käyttöä sekä lisätty fossiilittoman energian osuutta. Esimerkiksi investointi Husumin kartonkitehtaan uuteen kiekkosuotimeen vuoden 2018 lopulla säästää vettä 30–50 litraa joka sekunti ja pienentää kuituraaka-aineen hävikkiä 1 000 kilogrammaa vuorokaudessa. Samalla se vähentää energiankulutusta määrällä, jolla voisi lämmittää lähes 2 700 nelihenkisen perheen omakotitaloa pohjoisissa olosuhteissa vuoden ajan. Kaiken kaikkiaan Metsä Board on tehostanut energiankulutustaan 11,7 prosentilla tuotettua tonnia kohti vuodesta 2009 alkaen.

Uusiutuvan energian osuus Metsä Boardin primäärienergian kulutuksesta vuonna 2018 oli 55 prosenttia ja ydinvoiman 27 prosenttia. Tärkeimmät uusiutuvan energian lähteet olivat puupohjainen mustalipeä, kuori ja hakkuutähteet sekä vesivoima. Fossiilisten polttoaineiden osuus on 18 prosenttia, ja tavoitteena on vähentää niiden osuutta edelleen.

Metsä Board huomioi tarkasti ilmastomuutokseen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, jotka saattavat vaikuttaa yhtiön strategian tai lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteiden toteutumiseen. Ilmastoön liittyvät riskinarvioinnit sisältävät useita aiheita, kuten nykyinen ja tuleva sääntely, teknologiset vaatimukset, markkinatilanne, toimitusketju, maineriskit sekä fyysiset riskit kuten lämpötilan muutokset ja veden saatavuus. Metsä Boardin liiketoiminnot arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa.

TUNNUSTUSTA VASTUULLISUUSTEIOILLE

Metsä Board on mukana useissa ulkoisissa arvioinneissa, jotka koskevat kestävästä kehitystä ja yritysvastuuta. Osana Metsä Groupia olemme sitoutuneet tärkeimpiin yritysten vastuullisuusverkostoihin, kuten UN Global Compact ja CEO Water Mandate -aloitteisiin.

Vuonna 2018 Metsä Boardille myönnettiin sijoitus CDP:n Climate A ja Water A -listoilla tunnustuksena vastuullisesta ilmasto- ja vesiasioiden hoidosta. Lisäksi yhtiö saavutti CDP:n metsäohjelmassa arvosanan A-. CDP on voittoa tavoittelematon järjestö, joka ylläpitää maailmanlaajuisia ympäristötiedon arviointialustaa.

EcoVadisn yritysvastuuarvioinnissa Metsä Board sai korkeimman kultatason tunnustuksen ja kuului parhaaseen yhteen prosenttiin kaikista arvioiduista toimittajista.

Metsä Board menestyi hyvin myös muissa ympäristöasioita, sosiaalista vastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevissa arvioinneissa, joita tekivät MSCI, ISS-oekom, ja Sustainalytics.

Nämä tunnustukset osoittavat, että tekemme ovat oikeansuuntaisia. Samalla arvioinnit ovat hyödyllisiä työkaluja, joiden avulla voimme kehittää vastuullisuuttamme.



TUOMME METSÄN LUOKSESI

RAAKA-AINE

Metsä Boardin kartongit on valmistettu uusiutuvasta ja täysin jäljitettävistä puukuidusta. Käyttämämme puu on sertifioitu PEFC™ ja/tai FSC® -metsäsertifiointijärjestelmien mukaisesti tai on peräisin kontrolloiduista metsistä.



KARTONKITEHDAS

Kartongin valmistusprosessimme on hygieeninen ja turvallinen. Metsä Board noudattaa samoja turvallisuusstandardeja kuin elintarvikeollisuus.



TUOTETESTAUS

Tuotteidemme turvallisuus testataan akkreditoituissa riippumattomissa laboratorioissa.



DESIGN-PALVELU

Metsä Boardin design-tiimit auttavat asiakkaitamme tuottamaan houkuttelevia ja vastuullisia pakkauksia.



ENSIMMÄISEN KÄYTÖN JÄLKEEN

Kaikki Metsä Boardin kartongit voidaan kierrättää alueilla, joissa on toimiva kierrätysjärjestelmä.

SELLU- JA BCTMP-TEHDAS

Kaikki kartonkituotannossamme käytetty sellu on valmistettu Metsä Groupin omilla sellutehtailla. Näin ollen tiedämme, että sellu on turvallista käyttötarkoituksiimme.



KARTONKI

Tuoteturvallisuus on meille ensisijaisen tärkeää. Ensikuitukartonki on turvallinen vaihtoehto elintarvikepakkaukseen.



KULJETUS

Tuotteet pakataan huolellisesti, jotta ne säilyvät puhtaina ja ehjinä kuljetuksen aikana.



KULUTTAJA

Pakkaamalla ruoan turvalliseen ja vastuulliseen pakkaukseen voimme myös vähentää elintarvikejätteen määrää.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET JA TOTEUMAT

LIIKETOIMINNAN EETTISYYS

Toimintatapakoulutus (Code of Conduct):

TAVOITE	TOTEUMA 2018
100 %	97 %

TYÖTURVALLISUUS

Pitkän aikavälin tavoitteena on nolla tapaturmaa. Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus vuosittain (LTA1: 7,5):

TAVOITE	TOTEUMA 2018
-10 %	+15,9 %

HYVINVOINTI

Sairauspoissaolot:

TAVOITE	TOTEUMA 2018
<3 %	3,5 %

PUU

Sertifioitun puun osuus:

TAVOITE	TOTEUMA 2018
>80 %	79 %

ILMASTO

Fossiiliset CO₂ -päästöt tuotetonnia kohden 2009–2020:

TAVOITE	TOTEUMA 2018
-30 %	-48 %

ENERGIA

Energiatoteutuksen parantaminen tuotetonnia kohden 2009–2020:

TAVOITE	TOTEUMA 2018
12 %	11,7 %

RESURSSITEHOKKUUS

Prosessiveden käyttö tuotetonnia kohden 2010–2020:

TAVOITE	TOTEUMA 2018
-17 %	-20 %

UUDET TAVOITTEET 2030

Vuoden 2018 aikana Metsä Groupin liiketoimintastrategia päivitettiin. Strategiaan pohjautuvat vuoteen 2030 saakka ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteet keskittyvät pitkäjänteiseen ja laajaan työhön ilmastomuutoksen hillitsemiseksi. Uudet tavoitteet otetaan käyttöön Metsä Boardissa vuoden 2019 aikana.

SOSIAALINEN JA
 TALOUDELLINEN VASTUU

SOSIAALINEN VASTUU JA TALOUDELLINEN LISÄARVO

Motivoitunut ja sitoutunut henkilöstö on menestyksemme avain. Kehitämme ja tuemme henkilöstöämme heidän uransa jokaisessa vaiheessa.

Laatujohtamisella ja sillä, että rohkaisemme henkilöstöämme olemaan aktiivisia omassa kehityksessään, on keskeinen rooli jatkuvassa parantamisessa. Ennakoimme tulevaisuuden tarpeita arvioimalla vaadittavia taitoja, laa-
timalla seuraajasuunnitelmia ja tarjoamalla oppimismahdollisuuksia ammatillisen kou-
lutuksen, sisäisen tehtäväkierron ja erilaisten kehitysohjelmien avulla.

Olemme varautuneet tuleviin, pääasiassa eläköitymiseen liittyviin resursointitarpeisiin, rekrytoimalla Suomen tehdasyksiköihin viime vuosina uusia työntekijöitä oppisopimuskou-
lutuksen kautta. Vuonna 2018 rekrytoimme 26 uutta työntekijää tällä tavoin. Tarjoamme myös harjoittelupaikkoja ja edistämme yhteis-
työtä eri oppilaitosten kanssa jakaaksemme tietoa metsäteollisuuden tarjoamista uramah-
dollisuuksista.

Työturvallisuus ja -hyvinvointi ovat etu-
sijalla kaikessa, mitä teemme. Metsä Boardin pitkän aikavälin tavoite on nolla poissaoloon (LTA1) johtanutta työtapaturmaa. Turvalli-
suustavoitteemme on vähentää vuosittaisia menetettyyn työaikaan johtaneita työtapatur-
mia 10 prosentilla edellisvuoteen verrattuna. Vuonna 2018 tämä tavoite jäi meiltä saavutta-
matta, minkä takia keskitymme päivittäisiin turvallisuuskäytäntöihin yhä tarkemmin

Tietoa tapaturmista, vaaratilanteista ja hyvistä turvallisuuskäytännöistä jaetaan teh-
tailla turvallisuustilaisuuksissa ja infonäytöillä. Turvalliset toimintatavat otetaan käyttöön
sisäisten turvallisuusauditointien perusteella.



Lue lisää Metsä Groupin vuoden 2018 Sustainability Reportista



5S EDISTÄÄ TYÖTURVALLISUUTTA

Metsä Board otti vuoden 2018 alussa käyttöön Lean-ajattelun pohjalta kehi-
tety 5S-menetelmän, joka auttaa orga-
nisoimaan työympäristön toimivaksi, viihtyisäksi ja siistiksi. 5S on tärkeä askel kohti parempaa tuottavuutta,
työturvallisuutta, laatua ja tehokkuutta.

ARVOT

LUOTETTAVUUS

YHTEISTYÖ

UUDISTUMINEN

VASTUULLINEN TULOKSENTEKO

HENKILÖSTÖN AVAINLUVUT

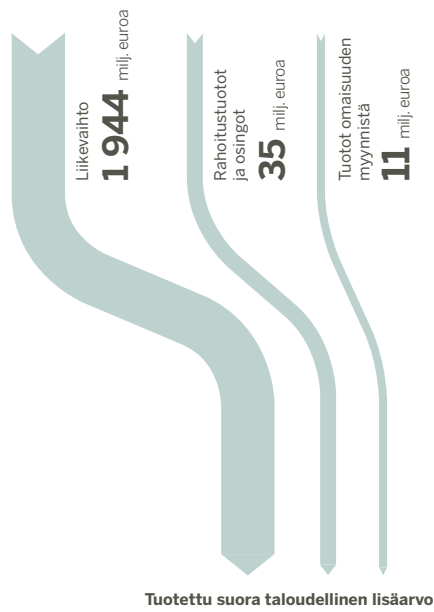
	2018	2017	2016
Työntekijöiden määrä, FTE ⁽¹⁾⁽³⁾	2 352	2 351	2466
Vakitusten työntekijöiden osuus, %	93,0	93,7	95,6
Kokoaikaisten työntekijöiden osuus, %	97,1	97,3	97,7
Keskimääräinen ikä, vuosina	46,4	46,5	46,6
Keskimääräinen palvelusaika, vuosina	19,0	19,2	19,6
Työntekijöiden vapaaehtoinen vaihtuvuus, %	2,1	2,1	1,7
Koulutustunnit keskimäärin työntekijää kohti ⁽³⁾	17,5	16,9	15,4
Naisten osuus kaikista työntekijöistä, %	21,5	21,2	20,8

	2018	2017	2016
Naisten osuus johtavissa asemissa olevista työntekijöistä, % ⁽²⁾	20,1	22,3	18,5
Naisten osuus yhtiön johtoryhmän jäsenistä, %	33,3	33,3	33,3
Naisten osuus hallituksen jäsenistä, %	22,2	22,2	22,2
Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus (LTA1) miljoonaa työtuntia kohti ⁽³⁾	7,5	6,4	9,0
Lääkinnällistä hoitoa vaatineiden työtapaturmien taajuus (TRIF) miljoonaa työtuntia kohti ⁽³⁾	12,6	15,1	17,5
Tapaturmien vakavuusaste ⁽³⁾	13,8	-	-
Sairauspoissaolot, % teoreettisista työtunneista ⁽³⁾	3,5	3,9	4,1

⁽¹⁾ Kokoaikaiseksi muutettuna 31.12. ⁽²⁾ Naisten osuus kaikista johtavissa asemissa olevista työntekijöistä ⁽³⁾ Lukuun sisältyy Hangö Stevedoring

METSÄ BOARDIN TOIMINNALLA ON VAIKUTUS YMPÄRÖIVÄÄN YHTEISKUNTAAN

Metsä Boardin toiminta luo taloudellista lisäarvoa useille eri sidosryhmille. Suurin osa taloudellisesta lisäarvosta menee raaka-aine- ja tavarantoimittajille suoritettuihin maksuihin. Työntekijöiden palkat, rahoittajat, omistajat, investoinnit ja verot muodostavat lopun taloudellisen lisäarvon jakaumasta. Metsä Board on merkittävä veronmaksaja Suomessa.



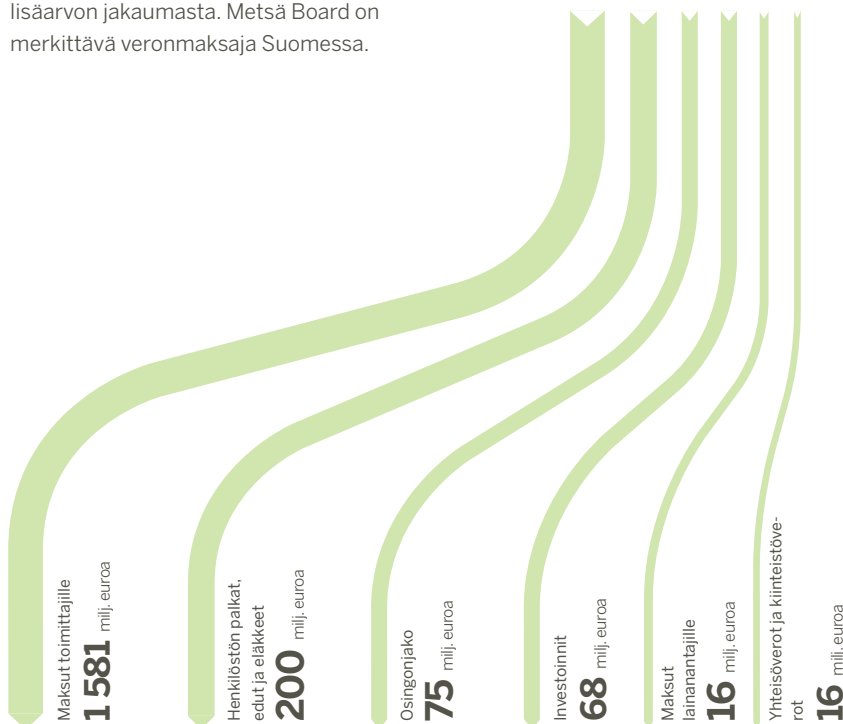
Tuotettu suora taloudellinen lisäarvo

YHTEENSÄ
1 990 milj. euroa



Jaettu suora taloudellinen lisäarvo

YHTEENSÄ
1 956 milj. euroa



TALOUDELLISEN ARVON YLIJÄÄMÄ 2018

35 MILJ. EUROA

VEROT

Metsä Board kantaa yhteiskunnallista vastuutaan myös maksamalla veroja. Maksettujen yritys- ja kiinteistöverojen lisäksi Metsä Boardin liiketoiminta synnyttää monia muita veroja ja veronluonteisia maksuja. Osan Metsä Board suorittaa veronmaksajana, kuten työnantajan sosiaaliturvamaksut. Osan Metsä Board kerää veronsaajien puolesta, kuten työntekijöiden palkoistaan maksamat ennakonpidätykset. Lisäksi monet tuotannon tekijät, kuten tuotannossa käytettävät polttoaineet ja sähkö sisältävät epäsuoria veroja. Kun huomioidaan kaikki Metsä Boardin liiketoiminnasta suoraan ja epäsuorasti syntyvät verot ja veronluonteiset maksut, on yhteenlaskettu myötävaikutuksemme julkiseen talouteen merkittävä.

Metsä Board noudattaa kansainvälisiä siirtohinnoitteluohteja ja paikallisia verolakeja kaikissa toimintamaissaan. Suurin osa Metsä Boardin tuotannosta ja muista toiminnoista sijaitsevat Suomessa, joten myös suurin osa veroista maksetaan Suomeen.

Metsä Boardin yhteistyö paikallisten veroviranomaisten kanssa on läpinäkyvää ja aktiivista. Veroasioita hallinnoidaan Metsä Groupin verofunktion avulla ja veroasioita käsitellään säännöllisesti myös Metsä Boardin hallituksen tarkastusvaliokunnassa.

METSÄ FIBREN TULOSOSUUS

Metsä Boardin konsolidoitu tulos sisältää osuuden osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksesta (24,9 % omistusosuus). Metsä Fibre maksaa tuloverot omasta tuloksestaan ja Metsä Board konsolidoi verojen jälkeisen osuuden osakkuusyhtiötuloksesta omaan tulokseensa.

MAKSETUT YRITYKSEN TULOVEROT JA OMAISUUSVEROT

MUUT MAAT	SUOMI
2018	2018
2,8 Milj. euroa	13,5 Milj. euroa
2017	2017
-3,6* Milj. euroa	14,2 Milj. euroa

* Negatiivinen määrä johtuen 2016 ennakoverojen palautuksesta Ruotsissa

SISÄLLYS

18 Hallituksen toimintakertomus *

KONSERNITILINPÄÄTÖS

28 Konsernin laaja tuloslaskelma

29 Konsernin tase

30 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

31 Konsernin rahavirtalaskelma

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

32 1. Laatomisperiaatteet

35 2. Tuloksellisuus

35 2.1 Segmentti-informaatio

36 2.2 Liikevaihto

37 2.3 Liiketoiminnan muut tuotot

37 2.4 Liiketoiminnan kulut

38 3. Palkitseminen

38 3.1 Henkilöstökulut

38 3.2 Johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetut kompensatiot

39 3.3 Osakeperusteiset maksut

42 3.4 Eläkevelvoitteet

45 4. Sijoitettu pääoma

45 4.1 Aineettomat hyödykkeet

48 4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

50 4.3 Muut sijoitukset

51 4.4 Vaihto-omaisuus

51 4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset

52 4.6 Muut pitkäaikaiset velat

52 4.7 Ostovelat ja muut velat

52 4.8 Varaukset

54 5. Pääomarakenne ja rahoitusriskit

54 5.1 Oma pääoma

56 5.2 Rahoitustuotot ja -kulut

56 5.3 Muut rahoitusvarat

57 5.4 Rahavarat

57 5.5 Rahoitusvelat

59 5.6 Rahoitusriskien hallinta

65 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

70 6. Tuloverot

72 7. Konsernin rakenne

72 7.1 Hankitut ja myydyt toiminnot sekä myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

73 7.2 Osuudet muissa yrityksissä

76 7.3 Lähipiiritapahtumat

77 8. Muut liitetiedot

77 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

77 8.2 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

78 Emoyhtiön tuloslaskelma

79 Emoyhtiön tase

80 Emoyhtiön rahoituslaskelma

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

81 1. Laatomisperiaatteet

83 2. Liikevaihto

83 3. Poikkeukselliset erät

83 4. Liiketoiminnan muut tuotot

83 5. Liiketoiminnan kulut

84 6. Poistot ja arvonalentumiset

84 7. Rahoitustuotot ja -kulut

85 8. Tuloverot

85 9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

87 10. Sijoitukset

88 11. Saamiset

89 12. Oma pääoma

89 13. Pakolliset varaukset

90 14. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

91 15. Pitkäaikainen vieras pääoma

91 16. Lyhytaikainen vieras pääoma

92 17. Rahoitusinstrumentit

94 18. Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset

94 19. Osakkeet ja osuudet

95 Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset

96 Tilintarkastuskertomus

99 Osakkeet ja osakkeenomistajat *

103 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet *

104 Vertailukelpoiset tunnusluvut *

105 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

112 Palkka- ja palkkioselvitys

115 Metsä Board Oyj:n hallitus

116 Metsä Board Oyj:n johtoryhmä

117 Neljännesvuositiedot

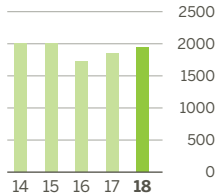
118 Kymmenen vuotta lukuina

119 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajilla

* osa hallituksen toimintakertomusta

AVAINLUVUT

LIKEVAIHTO MILJ. EUROA



LIKEVAIHDON JAKAUMA TUOTTEITTAIN % LIKEVAIHDOSTA

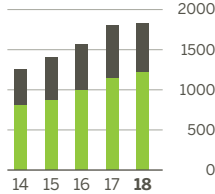


LIKEVAIHDON JAKAUMA ALUEITTAIN % LIKEVAIHDOSTA



KARTONKI- TOIMITUKSET 1000 TONNIA

■ Taivekartonki
■ Kraftlaineri



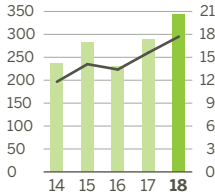
TAIVEKARTONKI- TOIMITUKSET ALUEITTAIN 1000 TONNIA



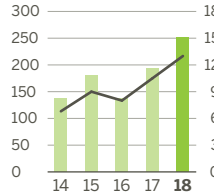
VALKOISEN KRAFTLAINERIN TOIMITUKSET ALUEITTAIN 1000 TONNIA



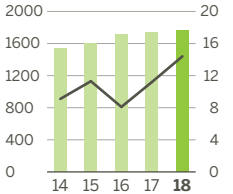
EBITDA, VERTAILUKELPOINEN MILJ. EUROA % LIKEVAIHDOSTA



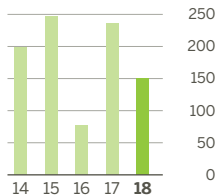
LIIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN MILJ. EUROA % LIKEVAIHDOSTA



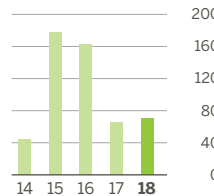
KESKIMÄÄRÄINEN SIOITETTU PÄÄOMA MILJ. EUROA SIOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO %



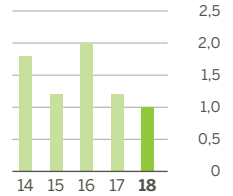
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA MILJ. EUROA



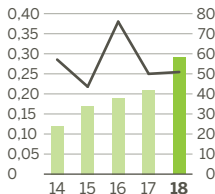
BRUTTO- INVESTOINNIT MILJ. EUROA



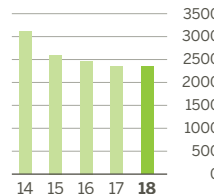
KOROLLINEN NETTOVELKA / EBITDA, VERTAILUKELPOINEN



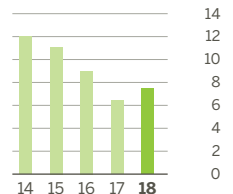
VOITONJAKO OSAKKEELTA EUROA OSINKO TULOKSESTA %



HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA



TAPATURMATAAJUUS (LTA1) MILJOONAA TYÖTUNTIA KOHTI



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2018

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA MARKKINAT

KARTONGIT

Kierrätettävien ensikuitukartonkien kysyntää tukevat markkinatrendit kuten globalisaatio ja kaupungistuminen, vastuullisuus, tuoteturvallisuus sekä verkkokaupan kasvu. Puhtailla ensikuitukartongeilla korvataan yhä useammin uusiutumattomia pakkausmateriaaleja sekä kierrätyskartongin käyttöä etenkin ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin maailmanlaajuisen kokonaiskysynnän Metsä Board arvioi kasvavan noin 3 prosenttia vuosittain. Metsä Board toimittaa kartonkia maailmanlaajuisesti EMEA-, APAC- ja Americas-alueille. Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät olivat vuonna 2018 yhteensä 1 830 000 tonnia (1 803 000).

Kartonkien toimitusmäärät olivat vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla ennätyskorkealla tasolla. Tämän arvioidaan kasvattaneen asiakkaiden varastoja, ja vähentäneen tilauksia toisella vuosipuoliskolla. Viimeisellä neljänneksellä toimitusmäärien laskuun vaikutti myös talouskasvun hidastuminen sekä kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu.

Euroopassa Metsä Board on johtava taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaiskapasiteetista vuoden 2018 lopussa oli noin 35 prosenttia ja valkoisen kraftlainerin kokonaiskapasiteetista 32 prosenttia. Metsä Boardin kartonkitoimituksista 70 prosenttia suuntautui EMEA-alueelle vuonna 2018.

Americas-alue on Metsä Boardin merkittävin kasvualue. Kysynnän ajureita ovat mm. korkealaatuisen kevyen taivekartongin rajoitettu paikallinen saatavuus sekä ekologisten pakkausmateriaalien kysynnän kasvu. Päälystetyssä valkoisessa kraftlainerissa Metsä Boardilla on ollut vuosia vahva markkina-asema etenkin Pohjois-Amerikassa. Metsä Boardin kartonkitoimituksista 23 prosenttia suuntautui Americas-alueelle vuonna 2018.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa pääosin taivekartongissa. Metsä Boardin kartonkitoimituksista 7 prosenttia suuntautui APAC-alueelle vuonna 2018.

Vuonna 2018 taivekartongin markkinahinta Euroopassa nousi 4 prosenttia ja valkoisen kraftlainerin nousi 8 prosenttia (Lähteet: Fastmarkets RISI & Fastmarkets Foex). Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista kuluvana vuonna oli 35 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 57 prosenttia.

Metsä Board ilmoitti vuonna 2018 kaksi kertaa kraftlaineriden hinnankorotuksesta Euroopassa ja yhden kerran Amerikoissa. Vuoden 2017 lopussa Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintoja Euroopassa 90 euroa/tonni, josta saavutettiin noin puolet. Vastaavasti vuoden 2018 lopussa ilmoitetusta hinnankorotuksesta 80 euroa/tonni saavutettiin hieman yli kolmannes.

MARKKINASELLU

Sellumarkkina oli vuonna 2018 vahva ja sellujen markkinahinnat nousivat Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren päämarkkina-alueilla EMEA- ja APAC-alueilla. Kiinassa markkinasellujen hinnat kuitenkin laskivat voimakkaasti neljännen vuosineljänneksen aikana ja vuoden

lopussa hinnat olivat selvästi vuosineljänneksen keskiarvoa alemmat. Metsä Boardin sellun ylijäämä vuonna 2018 oli noin 550 000 tonnia osakkuusyhtiö Metsä Fibren omistusosuus huomioiden.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta oli 27 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 32 prosenttia korkeampi edelliseen vuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 21 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 27 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta nousi 26 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 19 prosenttia. (Lähde: Fastmarkets Foex)

Sellun maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan lähitulevaisuudessa jatkuvan hyvänä. Hyvien kysyntänäkymien taustalla ovat puukuitupohjaisten tuotteiden maailmanlaajuisen kysynnän kasvu, uuden tuotantokapasiteetin rajallinen määrä ja kierrätyskuidun tuontirajoitukset Kiinassa.

TULOSKEHITYS 2018 (2017)

Metsä Boardin liikevaihto kasvoi ja oli 1 944,1 miljoonaa euroa (1 848,6). Liikevaihtoa nostivat lopputuotteiden kohonneet keskihinnat sekä taivekartongin kasvaneet toimitusmäärät. Vertailukelpoinen liiketulos oli 251,9 miljoonaa euroa (193,5), ja liiketulos oli 246,3 miljoonaa euroa (207,1). Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat kuluvarauksista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä Pohjolan Voimalle maksettuaan summaan, joka liittyy TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

Vuoden 2018 kannattavuutta paransivat kartonkien ja markkinaselujen korkeammat hinnat sekä taivekartongin kasvaneet toimitusmäärät. Yhtiö jatkoi myös toimenpiteitä taivekartongin keskihinnan parantamiseksi. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneilla sellun tuotanto- ja toimitusmäärillä oli selvästi positiivinen tulosvaikutus. Sekä kartongin että sellun kokonaistuotantokustannukset nousivat edellisvuodesta. Poikkeukselliset sääolosuhteet vaikeuttivat korjuuolosuhteita ja nostivat puun hintaa lähes kaikkialla Pohjois-Euroopassa. Etenkin Baltiasta Ruotsiin tuodun puun hinta nousi voimakkaasti. Puun hinnan noususta aiheutuneet kustannukset kasvoivat yli 30 miljoonaa euroa edellisvuoteen verrattuna. Lisäksi tulosta rasittivat kallistuneet rekkakuljetuskustannukset Yhdysvalloissa sekä yleisen kustannusinflaation kiihtyminen.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 53 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tilikauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna. Vuonna 2018 euron keskikurssi Yhdysvaltain dollariin nähden vahvistui 5 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Euron keskikurssi suhteessa Iso-Britannian puntaan vahvistui vastaavasti 1 prosentin ja Ruotsin kruunuun nähden 6 prosenttia.

Husumin tehdasintegraatissa saavutettu tulospaannus vuonna 2018 oli noin 90 miljoonaa euroa vuoteen 2016 verrattuna. Tulospaannus oli hieman odotettua suurempi, ja sen taustalla olivat kohonnut markkinasellun hinta sekä heikentynyt Ruotsin kruunu. Toisaalta kustannuksia lisäsi kallistunut tuontipuu ja tuotteja alensi heikentynyt Yhdysvaltain dollari. Merkittävä osa Husumin taivekartongista myydään Americas-alueelle. Metsä Board jatkaa toimenpiteitä taivekartongin keskihinnan parantamiseksi.

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2018	2017	2016
Liikevaihto, milj. euroa	1 944,1	1 848,6	1 720,3
EBITDA, milj. euroa	338,2	298,7	234,6
vertailukelpoinen, milj. euroa	343,8	289,1	231,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	17,4	16,2	13,6
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	17,7	15,6	13,4
Liiketulos, milj. euroa	246,3	207,1	132,3
vertailukelpoinen, milj. euroa	251,9	193,5	137,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	12,7	11,2	7,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	13,0	10,5	8,0
Tulos ennen veroja, milj. euroa	224,2	170,8	101,6
vertailukelpoinen, milj. euroa	229,7	157,2	106,8
Kauden tulos, milj. euroa	203,4	150,5	90,4
vertailukelpoinen, milj. euroa	207,8	137,5	93,6
Osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,42	0,25
vertailukelpoinen, euroa	0,58	0,39	0,26
Oman pääoman tuotto, %	16,3	13,6	8,7
vertailukelpoinen, %	16,7	12,4	9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	14,0	11,9	7,8
vertailukelpoinen, %	14,4	11,2	8,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	58	53	48
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	25	31	44
Korollinen nettovelka/EBITDA ¹⁾	1,0	1,2	2,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, euroa	3,72	3,28	2,96
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	334,6	358,4	463,8
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	70,3	65,4	162,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	150,9	236,3	77,0
Henkilöstö keskimäärin kaudella	2 435	2 456	2 588
Palkat ja palkkiot, milj. euroa	131,9	125,7	132,3

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

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

Metsä Boardin tehtaiden tuotantotehokkuus oli vuonna 2018 hyvällä tasolla ja lähes kaikki tuotantolinjat saavuttivat uusia vuosituotantoennätyksiä. Kartonkien kokonaistuotantomäärä oli yhteensä 1 866 000 tonnia (vuonna 2017: 1 817 000).

1 000 tn	2018	2017	2016
Toimitusmäärät			
Kartongit ¹⁾	1 830	1 803	1 607
Paperit	0	0	35
Markkinasellu	458	515	500
Tuotantomäärät			
Kartongit ¹⁾	1 866	1 817	1 708
Paperit	0	0	23
Metsä Fibren sellu ²⁾	740	619	577
Metsä Boardin sellu	1 363	1 330	1 236

¹⁾ Sisältää tapetin pohjapaperin.

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

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -22,3 miljoonaa euroa (-36,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,1 miljoonaa euroa (-1,1).

Tilikauden tulos ennen veroja oli 224,2 miljoonaa euroa (170,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 229,7 miljoonaa euroa (157,2). Tuloverot olivat 20,8 miljoonaa euroa (20,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (0,42). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,58 euroa (0,39). Oman pääoman tuotto oli 16,3 prosenttia (13,6), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 16,7 prosenttia (12,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,0 prosenttia (11,9), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (11,2).

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 150,9 miljoonaa euroa (1–12/2017: 236,3). Käyttöpääoma nousi 62,4 miljoonaa euroa (1–12/2017: laski 34,1 milj. euroa). Muutokset käyttöpääomassa heikensivät etenkin viimeisen vuosineljänneksen rahavirtaa.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 70,3 miljoonaa euroa (2017: 65,4), ja ne koostuivat pääosin kunnossapitoinvestoinneista.

Metsä Board investoi uuteen paalauslinjaan Kaskisten tehtaalla. Investoinnin arvo oli noin 6 miljoonaa euroa, ja se nosti tehtaan vuotuista kapasiteettia noin 30 000 tonnilla 370 000 tonniin.

Lisäksi yhtiö ilmoitti investoivansa arkituslinjaan Äänekosken tehtaalla. Uusi linja otetaan tuotannolliseen käyttöön arviolta syyskuussa 2019. Investointi nostaa tehtaan arkittamon vuotuista kapasiteettia 35 000 tonnilla 120 000 tonniin. Investoinnin arvo on noin 11 miljoonaa euroa, josta suurin osa kohdistuu vuodelle 2019.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 58 prosenttia (31.12.2017: 53) ja nettovelkaantumisaste 25 prosenttia (31.12.2017: 31). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli tilikauden lopussa 1,0 (31.12.2017: 1,2).

Korolliset velat olivat tilikauden lopussa 447,2 miljoonaa euroa (31.12.2017: 577,0). Velasta oli valuuttamääräistä 1,5 prosenttia, vaihtuvakorkoista 15 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli vuoden lopussa 3,3 prosenttia (31.12.2017: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,5 vuotta (31.12.2017: 5,4). Velan korkosidonaisuusaika oli vuoden lopussa 60,0 kuukautta (31.12.2017: 67,9).

Korollinen nettovelka oli vuoden lopussa 334,6 miljoonaa euroa (31.12.2017: 358,4).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 425,4 miljoonaa euroa (31.12.2017: 449,2), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 109,7 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 150,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 165,7 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 98,2 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 11,5 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 erääntyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Sopimus koostui aiemmin 150 miljoonan euron lainasta (term loan) ja nostamattomasta 100 miljoonan euron luottolimiitistä (revolving credit facility). Yhtiö lyhensi 27.4.2018 olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korotti nostamatonta luottolimiittiään 50 miljoonalla eurolla. Muutoksen jälkeen syndikoitu luottosopimus koostuu 50 miljoonan euron lainasta ja 150 miljoonan euron nostamattomasta luottolimiitistä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo tilikauden lopussa oli 270,1 miljoonaa euroa (31.12.2017: 240,3). Käyvän arvon muutos tilikauden alusta, 29,8 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,3 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.12.2017: 8,0). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Metsä Boardilla on luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody'silta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- (investment grade -taso) ja näkymä vakaa. Tilikauden jälkeen Moody'sin luottoluokitus nousi tasolta Ba1 tasolle Baa3 (investment grade -taso) ja näkymä vakaa.

HENKILÖSTÖ

Metsä Boardin palveluksessa oli vuonna 2018 keskimäärin 2 435 henkilöä (2 456). Henkilöstöstä 59 prosenttia työskenteli Suomessa, 29 prosenttia Ruotsissa, 8 prosenttia muualla EMEA-alueella ja 4 prosenttia Amerikoissa sekä APAC-alueella. Henkilöstöstä 1 519 (1 507) oli työntekijöitä, joista naisia oli 9 prosenttia (9) ja miehiä 91 prosenttia (91). Henkilöstöstä 834 (844) oli toimihenkilöitä, joista naisia oli 42 prosenttia (43) ja miehiä 58 prosenttia (57). Metsä Boardin työntekijöiden keski-ikä on 46,7 vuotta ja toimihenkilöiden keski-ikä oli 45,5 vuotta. Henkilöstökulut olivat vuonna 2018 yhteensä 203 miljoonaa euroa (198), josta palkat ja palkkiot olivat 132 milj. euroa (126).

Tuleviin eläköitymisiin varaudutaan eläköitymisennusteilla ja niiden pohjalta tehtävillä resurssisuunnitelmillä. Lisäksi yhtiössä järjestetään tulevien työntekijöiden rekrytointiin tähtääviä oppisopimuskoulutuksia ja tehdasyksiköissä panostetaan työssäoppimiseen ja osaamisen jakamiseen.

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

TUTKIMUS JA KEHITYS

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitystoiminnan keskeiset tavoitteet kotelokartongien osalta ovat tuottaa entistä kevyempiä taivekartonkeja sekä kehittää uusia tuotteita tarjoilupakkaussegmenttiin. Valkoisissa kraftlainereissa tavoitteena on ylläpitää ja kehittää lujuus- ja painatuslaadun kilpailukykyä. Kehitysmahdollisuuksia syntyy vallitsevien markkinatrendien, kuten lisääntyvän kaupungistumisen seurauksena. Kasvava verkkokauppa ja kuitupakkaamisen lisääntyvä käyttö ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa tuovat uutta kasvu- ja kehityspotentiaalia.

Taivekartongin valmistuksessa käytetty kemihierre tekee kartongista lujan ja kevyen, ja siten erittäin kilpailukykyisen perinteisiin kartonkilajeihin verrattuna. Metsä Board tekee jatkuvaa tutkimus- ja kehitystyötä kemihierteen ominaisuuksien parantamiseksi. Vuonna 2018 yhtiö investoi kemihierrekapasiteetin kasvattamiseen Kaskisten tehtaalla.

Erilaiset barrier-ratkaisut mm. tarjoilupakkausissa ovat keskeinen osa Metsä Boardin tutkimus- ja kehittämistyötä. Tammikuussa 2018 yhtiö toi markkinoille innovatiivisen, erityisellä barrier-käsittelyllä valmistetun kompostoituvan ja biohajoavan kartongin tarjoilu- ja ruokapakkauskäyttöön. Yhtiö tutkii jatkuvasti dispersiöpäälytysten ja biopohjaisten päälysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

Metsä Board tekee tiivistä yhteistyötä kansainvälisten merkkituotevalmistajien ja jalostajien kanssa ohjataksaan tuotekehitystyötä oikeaan suuntaan. Vuonna 2017 lanseeratun Better with Less -konseptin osana yhtiö määritteli asiantuntijapalvelut, joiden avulla työtä käytännössä tehdään. Vuoden 2018 aikana palveluprosessit määriteltiin ja otettiin osaksi myyntiä ja sen järjestelmiä. Palvelut sisältävät mm. tuoteturvaan liittyviä tutkimuksia tai mittauksia, R&D-yhteistyötä, jalostamisen tehokkuusanalyysijä, koulutusta ja pakkaussuunnittelua.

Metsä Board vastaa tuoteturvallisuuden kiristymiseen kansainvälisiin vaatimuksiin jatkuvalla toiminnan kehittämisellä ja henkilöstön kouluttamisella. Uuden ostojärjestelmän avulla raaka-aineiden toimittajilta saatavan tuoteturvallisuustiedon hallinta ja käsittely on kuluneena vuonna kehittynyt merkittävästi. Euroopan johtavana ensikuitukartongin valmistajana Metsä Board haluaa varmistaa, että yhtiön tuottamat kartongit ja massat täyttävät tiukimmatkin puhtaus- ja tuoteturvallisuusvaatimukset myös tulevaisuudessa. Vuonna 2018 tehtaiden tuoteturvallisuuskäytäntöjä kehitettiin edelleen ja nyt FSSC 22000 elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä on käytössä suurimmalla osalla kartonkitehtaista. Tämän lisäksi kaikkien Metsä Boardin tehtaiden elintarviketurvallisuus on sertifioitu ISO 22000 standardin mukaisesti. Järjestelmien avulla varmistetaan tuotteiden turvallisuus vaativissa käyttökohteissa, kuten suorassa elintarvikekontaktissa.

Vuonna 2018 Metsä Board lisäsi resursseja pakkauspäalveluiden toiminnoissa Euroopassa ja Amerikassa. Metsä Boardin pakkaussuunnittelutiimi sai tunnusta kansainvälisissä suunnittelukilpailuissa, joissa myönnettiin mm. arvostetut IF design sekä Red Dot -designpalkinnot innovatiivisesta pakkaussuunnittelusta.

Metsä Boardin tutkimus- ja kehityskulut olivat vuonna 2018 noin 6,3 (5,5) miljoonaa euroa eli noin 0,3 (0,3) prosenttia liikevaihdosta.

STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board on johtava eurooppalainen ensikuitukartongin tuottaja. Yhtiö keskittyy kevyisiin ja korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkausissa. Metsä

Board arvioi, että korkealuokkaisen ensikuitukartongin globaali kysyntä kasvaa vuosittain noin 3 prosenttia.

Keskipitkällä aikavälillä Metsä Boardin tavoitteena on kasvaa hallitusti vallitseva markkinaympäristö huomioiden. Päätöksentekoa ohjaavat kannattavuustavoitteet sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Tavoitteena on myös säilyttää vahva tase.

Vuonna 2018 pitkän ajan taloudelliset tavoitteet säilyivät ennallaan.

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) on vähintään 12 prosenttia.
Toteuma vuonna 2018: 14,4 %
- Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5
Toteuma vuonna 2018: 1,0
- Kartonkitoimitusten kasvu on keskimääräistä markkinakasvua nopeampaa
Toteuma vuonna 2018: kasvua 1,6 %

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

Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilivuoden 2018 osingosta ja pääomanpalautuksesta vastaa 51 prosentin osuutta tilikauden tuloksesta.

OSAKKEET

Tilikauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 5,12 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2018 oli 10,30 euroa ja alin 4,98 euroa. Tilikauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,14 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2018 oli 10,10 euroa ja alin 6,00 euroa.

Vuonna 2018 B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 723 339 osaketta ja A-osakkeen 8 911 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 1 438,2 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 18,6 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 69 prosenttia.

Vuonna 2018 yhteensä 527 888 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeiksi. Vuoden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 358 794 kappaletta ja B-osakkeita 320 153 952 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo tilikauden lopussa oli 1,86 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,64 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,22 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulko-omaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli vuoden lopussa 21 prosenttia (31.12.2017: 20 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

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 tarjoilu-

lupakkauskartongin vuosittainen kapasiteetti on 1 345 000 tonnia ja valkoisen kraftlainerin 675 000 tonnia. Yhtiöllä on myyntiä yli sataan maahan.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto Osuuskunta omistaa 41,2 prosenttia Metsä Boardin osakkeista ja 61,9 prosenttia osakkeiden tuomasta äänivallasta. Metsä Board puolestaan omistaa 24,9 prosenttia sellua valmistavasta osakkuusyhtiöstään Metsä Fibrestä. Oman selluntuotannon lisäksi omistusosuus Metsä Fibrestä turvaa Metsä Boardin selluomavaraisuuden ja takaa sellun oikean laadun. Ylijäävä sellu on pääosin kemiallista pitkäkuitusellua, ja sitä myydään EMEA- ja APAC-alueilla. 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 omistajajäsenten metsistä. Metsä Board työllistää noin 2 400 henkilöä 20 maassa.

EI-TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2018	2017	2016
HENKILÖSTÖ			
Toimintatapaohjekoulutusten (Code of Conduct) kattavuus	97	79	81
Sairauspoissaolot, % teoreettisista työtunneista	3,5	3,9	4,1
Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus (LTA1) miljoonaa työtuntia kohti	7,5	6,4	9,0
TOIMITUSKETJU			
Toimittajien eettisiin ohjeisiin (Supplier Code of Conduct) sitoutuminen, %-osuus kokonaisostoista	95	89	87
Toimittajien auditoinnit, lkm	42	32	42
Puun jäljitettävyyys, %	100	100	100
Sertifioidun puun osuus, %	79	80	81
YMPÄRISTÖ			
Fossiilisten CO ₂ -päästöjen vähennys per tuotettu tonni vuoden 2009 tasosta, %	-48	-47	-45
Energiatehokkuuden parantaminen vuoden 2009 tasosta, %	11,7	10,2	7,8
Prosessiveden kulutuksen vähentäminen per tuotettu tonni vuoden 2010 tasosta, %	-20	-17	-14
Tuotannon jätteiden hyödyntäminen, %	98	98	98

KESTÄVÄN KEHITYKSEN PERIAATTEET

Kestävä kehitys on olennainen osa Metsä Boardin jokapäiväistä toimintaa ja johtamista. Yhtiö on sitoutunut kestäväen kehityksen edistämiseen, oman toimintansa jatkuvaan parantamiseen, sosiaalisen ja ympäristö-vastuun kantamiseen, liiketoiminnan eettisyyteen sekä ihmisoikeuksien kunnioittamiseen. Omien toimintojensa lisäksi Metsä Board edistää vastuullisuutta koko toimitusketjussa.

Metsä Boardin toimintatapa perustuu Metsä Groupin politiikkoihin sekä ohjeisiin eettisestä, sosiaalisesta ja ympäristövastuusta. Osana Metsä Groupia Metsä Board myös tukee YK:n Global Compact -aloitetta ja sen ihmisoikeuksia, työntekijöitä, ja ympäristöä sekä korruption vastustamista koskevia periaatteita.

Kestävän kehityksen tavoitteet koskevat kolmea kokonaisuutta: (i) Puu ja toimitusketju, (ii) Eettinen liiketoiminta ja henkilöstön hyvinvointi sekä (iii) Energia, ilmasto ja resurssitehokkuus. Metsä Boardin tämänhetkiset puunhankinnan sekä eettisyyden ja hyvinvoinnin mittarit ovat vuosittaisia. Tehokkuuteen ja fossiiliin hiilidioksidipäästöihin

liittyvät tavoitteet on asetettu vuodelle 2020. Metsä Groupin liiketoimintastrategia päivitettiin vuoden 2018 aikana ja tähän strategiaan pohjautuvat myös Metsä Groupin uudet, 2030 asti ulottuvat, kestäväen kehityksen tavoitteet, jotka astuvat voimaan vuoden 2019 aikana myös Metsä Boardissa.

Lisätietoa Metsä Boardin vastuullisuudesta löytyy Metsä Groupin kestäväen kehityksen raportista osoitteesta www.metsagroup.fi/vastuullisuus.

YMPÄRISTÖ

Globalisaatio ja kaupungistuminen lisäävät tavaroiden liikkuvuutta, kauppaa ja pakkausten kulutusta. Samalla vaatimukset pakkauksille kasvavat: materiaalien alkuperä, pakkausten kierrätettävyyys sekä tuoteturvallisuus ja puhtaus erityisesti ruokapakkaamisessa tulevat yhä tärkeämmiksi. Lisäksi EU:n muovistrategia ja suunnitellut rajoitukset kertakäyttöisille muovituotteille haastavat yrityksiä kehittämään ympäristöä vähemmän kuormittavia pakkausmateriaalivaihtoehtoja.

Better with Less -konseptilla ja pakkaussuunnittelupalveluilla Metsä Board haluaa edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Yhtiön valmistamat kevyet ja vahvat kartongit ovat resurssitehokkaita. Niiden valmistukseen käytetään vähemmän energiaa, vettä ja raaka-aineita kuin painavammissa kartonkilajeissa. Kevyemmistä kartongeista syntyy myös vähemmän jätettä, ja ne ovat kierrätettäviä kaikkialla, missä on toimiva kierrätysjärjestelmä.

Metsä Boardin tuotteiden pääraaka-aine on uusiutuva puukuitu, mikä vähentää tarvetta käyttää fossiilipohjaisia pakkausmateriaaleja. Kaikki yhtiön käyttämä puuraaka-aine on täysin jäljitettävissä, ja se tulee aina joko sertifioiduista tai kontrolloiduista, vastuullisesti hoidetuista metsistä (PEFC™ Chain-of-Custody ja FSC® Chain-of-Custody). Vuonna 2018 yhtiö käytti puuta yhteensä 8,4 miljoonaa kuutiota (8,2), josta 79 prosenttia (80) tuli sertifioiduista metsistä.

Metsä Board saavutti vuonna 2018 jälleen hyvät arvosanat useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa (mm. ISS-oekom, MSCI, Sustainalytics). Kansainvälinen toimittajien vastuullisuusarviointeja tekevä EcoVadis myönsi vuonna 2018 Metsä Boardin vastuullisuuskäytännöille toistamiseen kultatason sertifioinnin, ja Metsä Board kuului arvioinnissa yhden prosentin parhaimmistoon. Arvioinnin osa-alueita olivat ympäristö, työolosuhteet, liiketoiminnan eettisyys ja toimitusketju.

Voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä CDP valitsi vuonna 2018 Metsä Boardin jälleen globaalille Water A -listalleen tunnustuksena yhtiön vastuullisesta vedenkäytöstä sekä Climate A -listalleen tunnustuksena yhtiön toimista vähentää fossiilisia CO₂-päästöjä, pienentää ilmastoriskejä sekä kehittää matalahii-lisiä ratkaisuja. CDP:n metsäohjelman materiaalsektorilla Metsä Board sai A- Leadership-statuksen.

Metsä Board etsii jatkuvasti keinoja vähentää päästöjä ilmaan ja veteen, parantaa energiatehokkuutta sekä tehostaa vedenkäyttöä prosesseissaan. Parannustoimenpiteitä tehdään laitteiden, prosessien ja toimintatapojen optimoinnilla sekä investoinneilla.

Vuosien 2009–2018 aikana Metsä Boardin energiatehokkuus on parantunut 11,7 (10,2) prosenttia tuotettua tonnia kohti. Aikavälille 2009–2020 asetettu tavoite on 12 prosenttia. Samanaikaisesti fossiilisten CO₂-päästöjen määrä tuotettua tonnia kohden on vähentynyt 48 (47) prosenttia. Tämä ylittää aikavälille 2009–2020 asetetun 30 prosentin vähennystavoitteen. Vuonna 2018 Metsä Boardin käyttä-

mästä energiasta 54 prosenttia oli puuperäisen materiaalin (musta lipeä, puunkuori, hakkuutähteet) hyödyntämiseen perustuvaa bioenergiaa sekä 28 prosenttia ydinvoimaa. Fossiliset polttoaineet täyttivät 18 prosenttia energiatarpeesta, ja tavoitteena on vähentää niiden osuutta.

Metsä Boardin prosessivedenkäyttö vuonna 2018 oli 67,5 miljoonaa kuutiometriä (68,6), josta pintaveden osuus oli 100 prosenttia. Prosessiveden käyttö tuotettua tonnia kohden on vähentynyt 20 (17) prosenttia vuosien 2010–2018 aikana, mikä ylittää aikavälille 2010–2020 asetetun 17 prosentin vähennystavoitteen. Noin 99 prosenttia käytetystä vedestä palautetaan takaisin vesistöihin huolellisesti puhdistettuna. Tuotannossa syntyneistä jätteistä 98 prosenttia (98) hyödynnettiin materiaaleina tai energiana vuonna 2018.

Metsä Boardin kaikilla tehtailla on käytössä laadun, ympäristön ja energiatehokkuuden johtamisjärjestelmät (ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001) sekä elintarviketurvallisuuden edellyttämä johtamis- ja seurantajärjestelmä ISO 22000. Kahdella tehtaista on lisäksi FSSC 22000 elintarviketurvallisuusjärjestelmä, jonka käyttöönottoa on tarkoitus laajentaa myös muille tehtailla. Tehtaiden henkilöstön ympäristötietoisuutta lisätään mm. koulutuksellisilla infotilaisuuksilla. Katsausvuonna Metsä Boardin tuotantolaitoksilla ei tapahtunut yhtään merkittäviin ympäristövaikutuksiin johtanutta poikkeustapausta. Joitakin lyhytaikaisia lupahtojen ylityksiä kuitenkin kirjattiin.

Metsä Boardilla on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristö-vastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustöistä aiheutuville kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa yhtiön vastuu maa-alueiden pilaantumisesta on voitu määritellä. Metsä Boardin ympäristövelvoitteet vuonna 2018 olivat 5,5 miljoonaa euroa (5,6) ja ympäristökulut 15,4 miljoonaa euroa (15,9). Ympäristökulut koostuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövakuutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

SOSIAALINEN VASTUUS

Metsä Boardissa noudatetaan Metsä Groupin henkilöstöpolitiikkaa ja tasa-arvopolitiikkaa, joiden määräykset koskevat mm. rekrytointia, osaamisen kehittämistä, työhyvinvointia- ja turvallisuutta sekä palkitsemista. Yksi Metsä Boardin strategian kriittisistä menestystekijöistä on reilu, kasvua tukeva johtaminen. Suunnitelmallinen henkilöstön hyvinvoinnista ja työkyvystä huolehtiminen on avainasemassa, ja riskejä pyritään ennakoimaan esimiehen ja alaisen varhaisen tuen keskusteluilla. Metsä Board kiinnittää erityistä huomiota ammattitaitoisen henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen henkilöstön kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla työnantajakuvaan. Vuonna 2018 Metsä Boardin työntekijät osallistui- vat koulutuksiin keskimäärin 17,5 tuntia / työntekijä (16,9). Uusille osaajille yhtiö käynnisti haun oppisopimuskoulutukseen, jonka sisältö räätälöidään yhtiön tarpeiden mukaisesti.

Metsä Boardin henkilöstö on sitoutunut työnantajaansa: Vuonna 2018 vapaaehtoinen lähtövaihtuvuus oli 2,1 prosenttia (2,1). Metsä Board järjestää vuosittain Työyhteisön toimivuus -henkilöstörutkimuk- sen, jonka tulos vuonna 2018 oli 8,12 (8,09). Tutkimuksen asteikko on 4–10. Tutkimuksen perusteella yksiköt määrittelevät kehityskohteensa ja niille toimenpiteet.

Työturvallisuus on ensisijaisen tärkeää Metsä Boardilla. Tavoitteena on vähentää sairauspoissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuutta 10 prosentilla vuosittain. Pitkän aikavälin tavoitteena on nolla tapa-

turmaa. Vuonna 2018 poissaoloon johtaneiden työtaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden (LTA1) oli 7,5 (6,4). Tapaturmien tyypil- lisimpiä syitä olivat kaatumiset, kompastumiset sekä käsiin kohdistuvat vammat. Turvallisuusyhteistyöhön ja tiedonkuluun tehtaiden välillä on kiinnitetty erityistä huomiota viime vuosina, ja työturvallisuutta ja sen mittaamista on kehitettävä edelleen. Tapaturmia ehkäistään ennakoivilla toimenpiteillä, kuten turvahavainnoinnilla, turvallisuus- kierroksilla sekä turvallisuuskoulutuksilla. Vuonna 2018 Metsä Boardin tehtailla jatkettiin 5S-laaturjärjestelmän käyttöönottoa tuottavuuden, työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin lisäämiseksi. 5S-auditoinneilla varmistetaan menetelmän jatkuva käyttö ja tuodaan näkyväksi poikkeaa- mat, joita tarkastuskierroksella on huomattu.

Metsä Boardissa panostetaan työhyvinvointiin pitkäjänteisesti, muun muassa varhaisen tuen ratkaisulla, mahdollisten työkykyriskien ennakkoinnilla sekä kohdistamalla ohjausta ja tukea riskiryhmille. Vuosittainen tavoite sairauspoissaolojen määrälle on alle 3 prosenttia teoreettisesta työajasta. Vuonna 2018 toteuma oli 3,5 prosenttia (3,9).

IHMISOIKEUDET, KORRUPTIO JA LAHJONNANVASTAISET TOIMENPITEET
Metsä Board on sitoutunut toiminnassaan korruption ja lahjonnan vas- taiseen toimintaan sekä ihmisoikeuksien kunnioittamiseen ja edellyttää samaa myös yhteistyökumppaneiltaan. Koko Metsä Groupin kattavalla toimintatapaohjeella (Code of Conduct) ja hallituksen hyväksymillä politiikoilla halutaan varmistaa, että konsernissa noudatetaan yhteisiä vastuullisia ja eettisiä toimintatapoja. Toimintatapaohjeen taustalla ovat Metsä Groupin yhteiset arvot: uudistuminen, luotettavuus, yhteistyö ja vastuullinen tuloksenteko. Toimintatapaohjekoulutuksen oli vuonna 2018 suorittanut 97 prosenttia (79) Metsä Boardin henkilöstöstä. Vuonna 2018 saatiin päätökseen arviointi toimintatapaohjeen uudista- mistarpeista, ja tavoitteena on julkaista uusi laajempi toimintatapaohje vuoden 2019 kuluessa. Uuden toimintatapaohjeen tavoitteena on vahvistaa oikein toimisen kulttuuria, auttaa henkilöstöä tunnistamaan eettisesti haastavia tilanteita sekä kannustaa ilmoittamaan havaitsemis- taan epäkohdista.

Metsä Boardissa koulutetaan henkilöstöhallintoa ja kehitetään olemassa olevia käytäntöjä syrjinnän tunnistamisen, seurannan ja tapausten raportoinnin osalta. Syrjintää koskeva lainsäädäntö perustuu kansainvälisesti tunnustettuihin ihmisoikeuksiin sekä kansalliseen yhdenvertaisuuslainsäädäntöön.

Yhtiön käytössä on ilmoituskanava, jonka avulla henkilöstö voi ilmoittaa havaitsemistaan epäkohdista. Ilmoitus on mahdollista tehdä tarvittaessa myös anonyymisti. Kaikki merkittävät ilmoitukset mahdol- lisista rikkomuksista käsitellään vaatimusten noudattamista valvovassa compliance-komiteassa. Vuonna 2018 Metsä Boardin tietoon ei tullut yhtään ilmoitusta tai väitettä lapsityövoiman käytöstä, lahjonnasta taikka korruptiosta.

Metsä Groupilla on yhteinen konserninlaajuinen prosessi, jonka avulla pyritään varmistamaan, että konsernin toimitusketjussa toimi- vat yhteistyökumppanit noudattavat vastaavia eettisiä ja vastuullista liiketoimintaa tukevia periaatteita kuin mitä konserni itse noudattaa. Puuraaka-aineen vastuullisuus varmistetaan PEFC™ Chain-of-Custody ja FSC® Chain-of-Custody -toimitusketjujärjestelmillä. Muissa han- kinnissa Metsä Groupin toimittajien on sitouduttava Metsä Groupin toimittajien eettisiin ohjeisiin, millä pyritään minimoimaan esimerkiksi ympäristöön, terveyteen, korruptioon, lapsityövoiman käyttöön ja ihmisoikeusloukkauksiin liittyvät riskit toimitusketjussa. Näihin toi- mittajien eettisiin ohjeisiin sitoutuneet toimittajat kattoivat 95 (89)

prosenttia Metsä Boardin kokonaisostoista vuonna 2018. Jokaisen toimittajan osalta arvioidaan maariski sekä tarvittaessa tarkastetaan yhtiön taustat kauppapakotteiden, rahanpesun, korruption, ihmisoikeusloukkauksien sekä muiden keskeisten riskien osalta. Vastaava prosessi otettiin käyttöön Metsä Boardissa vuonna 2018 myös asiakkaiden osalta. Lisäksi tilikaudella käynnistettiin systemaattinen tarkastelu raaka-ainetoimittajien vastuullisuuden varmistamiseksi. Tarkasteluun sisältyy toimittajille osoitettu itsearviointilomake, toimittajien analysointi kes-tävän kehityksen näkökulmasta ja tarvittaessa jatkotoimenpiteet. Aiem-min vastaavanlainen kysely on toteutettu päälogistiikkatoimittajille. Vuosittain Metsä Group ja ulkoiset tahot auditoivat osan toimittajista. Auditointiin sisältyy myös ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevia kysymyksiä. Vuoden 2018 aikana Metsä Group teki Metsä Boardin toimittajille paikan päällä 27 (21) auditointia ja ulkoinen taho 15 (11) auditointia.

MERKITTÄVIMMÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Metsä Board arvioi strategisia, operatiivisia, rahoituksellisia ja vahinkoihin liittyviä riskejään osana jatkuvaa toimintaansa. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan hallitukselle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle vähintään kaksi kertaa vuodessa sekä tarvittaessa yhtiön julkaisemisissa osavuosi- ja vuosikatsauksissa ja tilinpäätöstiedotteessa. Lisäksi yhtiössä tehdään riskienarvioinnit vuosisuunnittelu- ja strategiaprosessin yhteydessä. Vuosisuunnitteluprosessin riskienarvioinnissa tarkastellaan kannattavuuteen liittyviä liikevaihto-, kustannus-, toimintaympäristö-, kehitysprojekti- sekä vastuu- ja vahinkoriskejä. Strategiaprosessin riskienarvioinnissa tarkastellaan yhtiön liiketoimintastrategian toteutukseen liittyviä riskejä. Yhtiön johtoryhmä tarkastelee merkittävimpiä riskejä osana johtoryhmä-työskentelyä. Vuoden 2018 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. Maailmantalouden ja euroalueen kasvun ennustetaan hidastuvan vuonna 2019. Epävarmuutta lisäävät Yhdysvaltojen kauppapolitiikan ennakoimattomuus, Venäjää koskevat kansainväliset pakotteet sekä epävarmuus Ison-Britannian brexit-neuvottelujen lopputuloksesta. Myös Kiinan talouskasvun hidastuminen voi 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 lisääntyvät muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa voivat johtaa laajempaan kaupankäyn-

nin rajoittamiseen, vaimentaa maailmantalouden kasvua ennustettua enemmän ja supistaa globaaleja kauppavirtoja. Epävarmuutta aiheuttavat etenkin Yhdysvaltojen, Kiinan ja Euroopan kauppasuhteiden kiristyminen. Lisääntynyt protektionismi ja negatiivinen kehitys kansainvälisessä kaupassa vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

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

SELLUN MARKKINATILANNE

Metsä Boardin markkinasellupositio Metsä Fibren omistusosuus huomioiden on vuonna 2019 noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Globaalin sellumarkkinan heikentymisellä voi olla negatiivinen vaikutus sellun toimitusmääriin sekä markkinahintoihin ja siten haitallinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

GEOPOLIITTISET RISKIT

Maailmalla on geopolittisia riskejä ja kriisejä, jotka ovat sidoksissa toisiinsa, ja joiden kehittymisellä on merkittäviä vaikutuksia ihmisten elinolosuhteisiin ja alueellisiin turvallisuustilanteisiin. Näitä ovat esimerkiksi alueelliset konfliktit, joiden vaikutukset 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.

ILMASTORISKIT

Metsä Boardille olennaiset ilmastoriskit voidaan jakaa metsäriskeihin, vesiriskiin ja energiariskiin. Merkittävimmät metsään ja puuraaka-aineen saatavuuteen vaikuttavat riskit ovat korjuuolosuhteiden heikkeneminen talvikauden lyhentyessä sekä erilaisten hyönteistuhojen lisääntyminen ilmaston lämmetessä. Sään ääri-ilmiöt voivat myös heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden saatavuutta ja aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisääntyvä sääntely ilmastomuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Toteutuessaan ilmastoriskeillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

TUOTANNON KESKITTYMINEN SUPPEALLE

MAANTIETEELLISELLE ALUEELLE

Metsä Boardin kahdeksasta tuotantolaitoksesta seitsemän sijaitsee Suomessa ja yksi Ruotsissa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin, sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta. Myös Ruotsissa työmarkkinariidat voivat vahingoittaa Metsä Boardin tuotantoa ja asiakastoimituksia sekä vaikuttaa negatiivisesti yhtiön liiketoimintaan.

JATKUVUUSRISKIT

Tehtaiden tuotannon jatkuvuuteen voivat vaikuttaa esimerkiksi suuret tulipalot, merkittävät konerikot, vakavat onnettomuudet, sään ääri-ilmiöt ja ympäristövahingot. Lisäksi esimerkiksi tietojärjestelmien vakavat viat, työmarkkinariidat ja tärkeimpien raaka-aineiden toimitusongelmat voivat haitata Metsä Boardin liiketoimintaa 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 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 kasvuinvestointien valintaan ja ajoitukseen, sekä myynnin ja asiakasportfolion kehittämiseen.

Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen on riippuvainen onnistuneesta myynnin jakaumasta. Uusien tuotteiden kaupallistamiseen liittyy epävarmuustekijöitä, jotka toteutuessaan voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja yhtiön kannattavuuteen. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskkejä.

TUOTANTO- JA LOGISTIIKKAKUSTANNUSTEN HINTARISKIT

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

VASTUURISKIT

Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy vastuuriiskkejä, kuten sopimus-, ympäristö- ja tuotevastuuriskit. Vastuuriiskkejä hallitaan tehokkailla liiketoimintaprosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadun hallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa liiketoiminnan vastuuriiskeistä on suojattu vakuutus sopimuksilla.

HENKILÖSTÖN SAATAVUUS JA PYSYVYYS

Metsä Board kiinnittää 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 velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan. Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan Metsä Boardin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittävilä 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 74 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 50 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Metsä Boardin rahoitusriskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2018 vuosikertomuksessa sivuilla 59-64.

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 2018. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa.

RISKEIHIN VARAUTUMINEN

Riskeihin varaudutaan nimeämällä keskeisille hallintatoimenpiteille vastuuhenkilöt. 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.

Yhtiön riskinkantokyvyn ylittävät riskit on siirretty valikoidusti vakuutus-, johdannais- ja muilla sopimuksilla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille. Merkittävät vahinkoriskit on katettu konsernin omaisuus- ja keskeytysvahinko-, vastuuvahinko-, kuljetusvahinko- ja luottovakuutuksilla.

Metsä Boardin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin vuonna 2017 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sekä vuoden 2018 selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement).

OIKEUDENKÄYNNIT

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

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

HALLINNOINTI

Metsä Boardin lakisääteiset toimielimet 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 toimielinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

Metsä Boardin hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä, joista kaksi on naisia. Enemmistön (5/9) muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Neljä hallituksen jäsentä on riippuvaisia Metsäliitto Osuuskunnasta. Tilikaudella 2018 hallitus piti yhteensä 13 kokousta, ja hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 97-prosenttisesti (100% vuonna 2017). Metsä Boardin hallitus on määrittänyt hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet. Periaatteiden toteutumisesta raportoidaan vuosittain yhtiön selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu erillisenä kertomuksena, joka on julkaistu samanaikaisesti tilinpäätöksen ja tämän toimintakertomuksen kanssa.

UUODEN 2018 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

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

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi hallituksen jäseniksi Hannu Anttilan, Martti Asunnan, Ilkka Hämälän, Kirsi Komin, Kai Korhosen, Liisa Leinin, Jussi Linna-rannan, Juha Niemelän ja Veli Sundbäckin. Järjestäytymiskokoukses-

saan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ilkka Hämälän ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan.

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

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteen 27.3.2018. Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittelyt ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous.

NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla.

Taivekartongin markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan nousevan. Yhtiö jatkaa taivekartongin keskihinnan parantamistoinenpiteitä myynnin jakaumaa optimoimalla.

Maailmantalouden yleinen epävarmuus, Kiinan talouskasvun hidastuminen sekä varastotasojen alentaminen arvoketjussa aiheuttavat edelleen epävarmuutta Metsä Boardin liiketoiminnassa.

Tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän melko vakaina. Puun hinnan arvioidaan pysyvän alkuvuonna korkealla tasolla.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre käynnisti vuonna 2018 esiselvityksen Kemin sellutehtaan uudistamisesta. Esiselvitysvaiheen arvioidaan kestävän vuoden 2019 kesään asti, jolloin tehtäisiin päätöksiä mahdollisesta YVA- ja ympäristölupamenettelyjen käynnistämisestä.

KATSUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board sai jälleen tunnustusta vastuullisuudesta, kun yhtiö valittiin CDP:n Water A sekä Climate A -listoille ja saavutti A- -tason metsäohjelmassa. Lisäksi CDP valitsi Metsä Boardin maailman parhaiden yritysten joukkoon toimitusketjun sitouttamisessa ilmastonmuutoksen vastaiseen työhön. CDP on voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä.

Moody's Investors Service nosti Metsä Boardin luottoluokituksen investment grade -tasolle. Luokitus nostettiin tasolta Ba1 tasolle Baa3. Luokituksen näkymä on vakaa.

HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2018 olivat 530,3 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 145,4 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 28.3.2019 järjestävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2018 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,19 euroa osakkeelta, eli yhteensä 0,29 euroa.

Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus, yhteensä 0,29 euroa osakkeelta, vastaa 51 prosenttia vuoden 2018 osakekohtaisesta tuloksesta. Osingon ja pääomanpalautuksen kokonaismäärä on 103,1 miljoonaa euroa.

Osinko ja pääomanpalautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun ja pääomanpalautuksen täsmäytyspäivänä 1.4.2019 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 9.4.2019.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2018	1.1.–31.12.2017
LIIVEVAIHTO	2.1, 2.2, 7.3	1 944,1	1 848,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-32,2	-3,5
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3, 7.3	25,6	29,3
Materiaalit ja palvelut	2.4, 7.3	-1 374,4	-1 290,1
Henkilöstökulut	3.	-203,1	-198,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	7.2, 7.3	124,5	58,9
Poistot ja arvonalentumiset	4.1, 4.2	-91,8	-91,6
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-146,3	-146,4
LIIKETULOS		246,3	207,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7.2	0,1	0,0
Kurssierot	5.2	-3,1	-1,1
Muut rahoitustuotot	5.2, 7.3	0,5	1,0
Muut rahoituskulut	5.2, 7.3	-19,7	-36,2
TILIKAUDEN TULOS ENNEN VEROJA		224,2	170,8
Tuloverot	6.	-20,8	-20,3
TILIKAUDEN TULOS		203,4	150,5
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
ERÄT, JOITA EI SIIRRETÄ TULOSVAIKUTTEISIKS	5.1		
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	3.4	1,2	4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	4.3	29,9	44,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,2	2,0
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		-5,6	-9,6
Yhteensä		25,8	40,9
ERÄT, JOTKA SAATETAAN MYÖHEMMIN SIIRTÄÄ TULOSVAIKUTTEISIKS	5.1		
Rahavirran suojaukset		10,7	10,6
Muuntoerot		-7,6	-20,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-4,0	3,1
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-2,3	-2,2
Yhteensä		-3,1	-8,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		22,6	32,0
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		226,0	182,5
TILIKAUDEN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		203,4	150,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		203,4	150,5
TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		226,0	182,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		226,0	182,5
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kappaletta		355 513	355 513
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVASTA TULOKSESTA LASKETTU OSAKEKOHTAINEN TULOS, LAIMENTAMATON JA LAIMENNETTU, EUROA		0,57	0,42

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2018	31.12.2017
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Liikearvo	4.1	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet	4.1	10,1	14,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.2	753,2	788,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	7.2	411,3	324,4
Muut sijoitukset	4.3, 5.7	270,1	240,3
Muut rahoitusvarat	5.3	19,4	18,4
Johdannaiset	5.7	9,0	5,0
Laskennalliset verosaamiset	6.	5,5	4,3
		1 491,0	1 407,5
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	4.4	365,6	322,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5, 7.3	304,1	273,1
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverosaamiset		1,1	0,2
Johdannaiset	5.7	12,7	7,3
Rahavarat	5.4, 7.3	109,7	215,1
		793,2	818,6
VARAT YHTEENSÄ		2 284,2	2 226,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA			
	5.1		
Osakepääoma		557,9	557,9
Muuntoero		-26,4	-17,8
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		194,0	164,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		383,1	383,1
Kertyneet voittovar		214,4	79,9
		1 322,9	1 167,4
MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		0,0	0,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		1 322,9	1 167,3
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennalliset verovelat	6.	104,5	86,1
Eläkevelvoitteet	3.4	13,6	14,5
Varaukset	4.8	7,2	6,1
Rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	342,4	534,5
Muut velat	4.6	1,9	0,2
Johdannaiset	5.7	1,5	0,5
		471,0	641,9
LYHYTAIKAISET VELAT			
Varaukset	4.8	4,0	1,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	104,8	42,5
Ostovelat ja muut velat	4.7, 7.3	374,9	363,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverovelat		4,8	9,7
Johdannaiset	5.7	1,8	0,3
		490,2	416,9
VELAT YHTEENSÄ		961,3	1 058,7
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		2 284,2	2 226,1

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 1.1.2017		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	5.1		-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	5.1					-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
Oma pääoma 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3
IFRS 2 standardin muutos	1.					2,9	2,9		2,9
IFRS 9 standardin käyttöönotto	1.					-0,2	-0,2		-0,2
Oma pääoma 1.1.2018		557,9	-17,8	164,3	383,1	82,6	1 170,1	0,0	1 170,1
Tilikauden tulos						203,4	203,4		203,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		-8,6	29,6		1,6	22,6		22,6
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ			-8,6	29,6		205,0	226,0	0,0	226,0
Osakeperusteiset maksut	3.3					1,4	1,4		1,4
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako	5.1					-74,7	-74,7		-74,7
OMA PÄÄOMA 31.12.2018		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2018	1.1.–31.12.2017
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT			
Tilikauden tulos		203,4	150,5
Oikaisut tilikauden tulokseen		5,0	74,6
Saadut korot		0,1	0,1
Maksetut korot		-17,4	-35,7
Saadut osingot		34,9	31,6
Muut rahoituserät, netto		2,5	-9,3
Maksetut verot		-15,2	-9,7
Käyttöpääoman muutos		-62,4	34,1
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		150,9	236,3
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT			
Muiden osakkeiden hankinnat		-	-1,2
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-67,7	-64,7
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7.1	0,6	-
Muiden sijoitusten myynnit		0,1	0,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		10,7	5,8
Pitkäaikaisten saamisten muutos		0,6	-0,3
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-55,8	-60,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT			
Pitkäaikaisten korollisten velkojen lisäys		-	269,0
Pitkäaikaisten korollisten velkojen vähennys		-135,5	-319,4
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	5.5	1,8	-62,3
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	5.5	-	0,0
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		1,7	0,0
Maksetut osingot		-74,7	-67,5
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		-206,5	-180,3
RAHAVAROJEN MUUTOS			
Rahavarat tilikauden alussa		215,1	220,6
Rahavarojen muuntoero		6,0	-1,1
Rahavarojen muutos		-111,4	-4,5
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	5.4	109,7	215,1
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN			
Verot		20,8	20,3
Poistot ja arvonalentumiset		91,8	91,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		-124,6	-58,9
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot		-10,5	-11,5
Rahoituskulut, netto		22,3	36,3
Eläkevelvoitteet ja varaukset		2,7	-3,3
Muut oikaisut		2,6	-
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN YHTEENSÄ		5,0	74,6
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS			
Vaihto-omaisuus		-45,6	5,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset		-32,6	-8,6
Ostovelat ja muut velat		15,7	37,0
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS YHTEENSÄ		-62,4	34,1

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA – TILINPÄÄTÖS 2018 **METSÄ BOARD** 31

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. LAATIMISPERIAATTEET

Liitetietojen esittämistapaa on muutettu ryhmittelemällä liitetiedot asiakokonaisuuksien mukaisesti.

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin ("Metsä Board" tai "konserni"). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi 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 2018 lopussa 41,2 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61,9 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 7.2.2019 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 31.12.2018. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölain-säädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja, suojauskohteita käyvän arvon suojauksessa, etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvia varoja ja veloitteita sekä osakeperusteisia maksuja, 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 2018 SOVELLETUT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT

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

Konserni on soveltanut standardin käyttöönotossa niin kutsuttua kertyneen vaikutuksen menetelmää, jossa edellisen kauden vertailutietoja ei oikaista. Käyttöönotto ei aiheuttanut oikaisuja konsernin omaan pääomaan, eikä konserni hyödyntänyt siirtymässä standardin sallimia apukeinoja. Standardin käyttöönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta tai jaksotusta koskeviin tuloutusperiaatteisiin, mutta käyttöönotolla on vaikutusta konsernitilinpäätöksessä esitettäviin liitetietoihin.

IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT ja siihen tehdyt muutokset. IFRS 9 korvaa IAS 39 -standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty.

Konsernin rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen muuttuvat vain vähän, eikä muutoksilla ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Konserni luokittelee IAS 39:n mukaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisällyttämänsä Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut myytävissä olevat oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. IFRS 9:n mukaiset suojauslaskennan periaatteet mahdollistavat suojauslaskennan soveltamisen uusiin suojauskohteisiin kuten valuuttaoptioihin ja ovat linjassa konsernin riskienhallinnan käytäntöjen kanssa. Suojauslaskennan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta siirryttäessä IFRS 9:n soveltamiseen. Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen sovelletaan konsernissa 1.1.2018 alkaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Arvonalentumiskirjaukset myyntisaamisista sekä rahavaroista ja sijoituksista tehdään rakennetun mallin perusteella IFRS 9 kriteerien mukaisesti. Konserni on kirjannut 1.1.2018 rahoitusvarojen arvonalentumisiin liittyvän -0,2 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

Muutokset IFRS 2:EEN - OSAKEPERUSTEISESTI MAKSETTAVIEN LIIKETOIMIEN LUOKITTELU JA ARVOSTAMINEN. Muutokset selventävät osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien kirjanpitokäsittelyä. Muutosten myötä konsernin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvittettävänä järjestelyinä. Siirtymispäivänä osakeperusteisesti maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo on siirretty omaan pääomaan. Konserni on kirjannut 1.1.2018 osakeperusteisiin maksuihin liittyvän 2,9 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

TILIKAUDELLA 2019 SOVELLETTAVA UUSI STANDARDI

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

Muutoksen myötä konserni tulee kirjaamaan nykyiset operatiiviset maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja koskevat vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva vuokra-aika 1.1.2019 on alle 12 kuukautta, käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina. Konserni tulee soveltamaan IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Konserni käyttää jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa, kun sopimukseen sisältyy jatkamis- ja päättämisoptioita. Käytönotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttöönoton kertynyt vaikutus kirjataan voittovarojen oikaisuksi. Vertailutietoja ei oikaista.

Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista muista vuokrasopimuksista esitetään vuokravastuina nimellisarvoonsa liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset. Nämä vuokravastuut olivat tilikauden 2018 päättyessä 16,2 miljoonaa euroa. Vuokravastuista 1,8 miljoonaa euroa liittyy arvoltaan vähäisiin ICT-hyödykkeisiin, joihin konserni soveltaa standardin sisältämää helpotusta. Konserni arvioi, että jäljellä olevista vuokravastuista kirjataan 1.1.2019 taseeseen aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ja vuokrasopimusvelkaa noin 17 miljoonaa euroa. Olennaisimmat erot taseeseen kirjattavan vuokrasopimusvelan ja raportoitujen vuokravastuiden välillä johtuvat lyhytaikaisten vuokrasopimusten, sopimusten jatko-optioiden sekä toistaiseksi voimassa olevien sopimusten erilaisesta käsittelystä.

Konserni arvioi, että muutoksella on vain vähäinen vaikutus konsernin tilikauden tulokseen ja konsernin tunnuslukuun. Uusilla säännöillä tulee olemaan vaikutusta kulujen luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

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 eränä taseessa oman pääoman osana.

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

Osakkuusyhtiöitä 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 eränä liiketuloksen yläpuolella osakkuusyhtiö Metsä Fibren osalta ja liiketuloksen alapuolella muiden osakkuusyhtiöiden osalta. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten 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.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUNTAMINEN

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

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

Valuuttasuojauksesta kerrotaan liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

Konserniyritysten, joiden toimintavaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Konserniyritysten tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä ulkomaisiin yksiköihin 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.

OSAKEKOHTAINEN TULOS

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.

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 harkintaan 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 harkintaan perustuvia ratkaisuja, esitetään seuraavissa liitetiedoissa:

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA	LIITE
Eläkevelvoitteet	3.4 Eläkevelvoitteet
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentuminen	4.1 Aineettomat hyödykkeet 4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	4.3 Muut sijoitukset
Vaihto-omaisuuden arvostus	4.4 Vaihto-omaisuus
Myyntisaamisten arvostus	4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset
Varaukset	4.8 Varaukset
Tuloverot	6. Tuloverot
Oikeudelliset vastuut	8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

2. TULOKSELLISUUS

2.1 SEGMENTTI-INFORMAATIO

LAATIMISPERIAATTEET

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

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

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

MAANTIETEELLISET ALUEET

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Pitkäaikaiset varat		Investoinnit	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saksa	174,2	162,4	3,2	3,3	0,3	0,0
Italia	139,8	135,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Ruotsi	111,3	80,5	362,8	397,5	22,5	31,8
Turkki	103,9	102,7	-	-	-	-
Suomi	95,7	127,7	1 096,8	984,8	47,3	33,6
Iso-Britannia	94,2	87,7	12,6	11,6	-	-
Venäjä	83,2	81,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Espanja	81,8	81,1	0,0	0,0	0,0	-
Ranska	80,8	71,6	0,0	0,0	-	-
Puola	75,3	62,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Norja	52,0	34,9	-	-	-	-
Hollanti	48,3	39,6	-	-	-	-
Belgia	24,0	19,1	0,4	0,5	-	0,1
Muu Eurooppa & Lähi-itä	243,3	228,1	0,0	0,0	-	-
USA	275,0	279,6	0,4	0,3	0,1	0,0
Kanada	23,4	24,4	-	-	-	-
Aasia	125,8	134,0	0,2	0,3	0,1	0,0
Muu maailma	112,1	95,5	-	-	-	-
Yhteensä	1 944,1	1 848,6	1 476,5	1 398,2	70,3	65,4

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

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

Sijainnin mukaisesti	2018	2017
Suomi	1 361	1 344
Ruotsi	714	719
Belgia	64	62
Saksa	50	54
Yhdysvallat	57	51
Kiina	19	35
Muut maat	87	86
Yhteensä	2 352	2 351

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

Sijainnin mukaisesti	2018	2017
Suomi	1 433	1 441
Ruotsi	715	732
Belgia	65	60
Saksa	51	55
Yhdysvallat	54	48
Kiina	32	34
Muut maat	86	86
Yhteensä	2 435	2 456

Yhdenkään asiakkaan myyntituotot eivät vuosina 2018 ja 2017 ylittäneet 10 prosenttia koko konsernin liikevaihdosta.

2.2 LIIKEVAIHTO

LAATIMISPERIAATTEET

Konsernin myyntisopimusten suoritevelvoitteet ovat pääosin metsäteollisuuden tavaramyyntiin liittyviä, tilausperusteisia asiakastoimituksia. Palveluilla on konsernin liiketoiminnassa lähinnä avustava tai tavaratoimituksia täydentävä rooli.

Transaktiohintaa muodostuu määrästä, jonka konserni odottaa saavansa vastikkeena luovuttamistaan suoritteista. Tämä määrä vähennettynä myyntiin perustuvilla arvonnalisä- ja liikevaihtoveroilla esitetään konsernin liikevaihtona. Konsernin saamat hinnat jaetaan kiinteään ja muuttuvaan osaan. Muuttuvan osan muodostavat erilaiset, mm. maksutapaan ja ostomääriin perustuvat alennukset, jotka konserni kohdistaa myyntituottojen vähennykseksi sitä mukaa, kun se arvioi asiakkaalle muodostuvan niihin oikeuden. Konsernin myyntisopimukset sisältävät pääosin ainoastaan tavaratoimituksiin liittyviä velvoitteita, joiden osalta transaktiohinnan kohdistaminen on yksiselitteistä. Konsernin myyntilaskutuksessa soveltamat maksuehdot vaihtelevat jonkin verran maantieteellisesti ja eri liiketoiminta-alueilla, mutta annettu maksuaika on kuitenkin aina selvästi alle vuoden, eikä transaktiohintaan muodostu rahoituskomponenttia.

Konserni kirjaa tavaramyyntituotot kaudella, jolla asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa eli jolla myytyihin tavaroihin liittyvät riskit ja edut siirtyvät asiakkaalle. Palvelut tuloutetaan ajan kuluessa.

Määräysvalta tuotteisiin siirtyy hetkellä, jona tuotteet on sovitun toimituslausekkeen mukaisesti toimitettu. Yleisimmät konsernin käyttämät Incoterms 2010 -toimituslausekkeet ja niiden mukaiset myynnin tulouttamisheikat ovat:

D-lausekkeet:	Tavaran toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana
C-lausekkeet:	Tavaran luovutus myyjän järjestämälle rahdinkuljettajalle sovittuun määrään paikkaan kuljettamista varten
F-lausekkeet:	Tavaran luovutus ostajan rahdinkuljettajalle

Konserni voi sopia joidenkin asiakkaidensa kanssa erillisellä kirjallisella sopimuksella nk. laskuta ja pidä -järjestelystä, jossa asiakkaasta tulee sopimuksessa määrätyn ilmaissäilytysajan jälkeen tuotteiden omistaja tähän liittyvine riskeineen ja etuineen, asiakas saa määräysvallan tuotteisiin ja konserni varastoi tuotteet asiakkaan puolesta erikseen veloitettavana varastointipalveluna. Järjestelyn piiriin kuuluvien tuotteiden myynti tuloutetaan ilmaissäilytysajan päättyessä.

Konsernin näkemyksen mukaan maantieteellisen jaon mukainen ryhmittely kuvaa parhaiten myyntituottojen luonnetta, määrää, ajoittumista ja tuottoihin liittyvää epävarmuutta. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään seuraavassa asiakkaiden sijainnin mukaan.

LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Milj. euroa	2018	2017
Saksa	174,2	162,4
Italia	139,8	135,7
Suomi	95,7	127,7
Turkki	103,9	102,7
Iso-Britannia	94,2	87,7
Venäjä	83,2	81,3
Espanja	81,8	81,1
Ruotsi	111,3	80,5
Ranska	80,8	71,6
Puola	75,3	62,6
Hollanti	48,3	39,6
Norja	52,0	34,9
Belgia	24,0	19,1
Muu EMEA	265,1	254,0
EMEA	1 429,7	1 340,9
USA	275,0	279,6
Kanada	23,4	24,4
Muu Americas	62,8	43,9
Americas	361,2	347,9
APAC	153,2	159,8
Yhteensä	1 944,1	1 848,6

2.3 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. euroa	2018	2017
Myyntivoitot	10,7	11,5
Vuokratuotot	1,2	1,3
Palveluiden myynti	7,2	6,0
Julkiset avustukset ja korvaukset	0,7	0,8
Romun ja jätteen myynti	0,2	0,3
Muut	5,6	9,3
Yhteensä	25,6	29,3

Vuonna 2018 Metsä Boardin myyntivoitot sisälsivät 8,3 miljoonan euron voiton päästöoikeuksien luovutuksesta, 1,8 miljoonan euron laskennallisen voiton Metsä Board Sverige Ab:n sähkösertifikaateista, 0,3 miljoonaa euron kertyneiden muuntoerojen tuloutuksen puretuista tytäryhtiöistä sekä 0,2 miljoonaa euroa luovutusvoittoja käyttöömaisuusmyynneistä.

Myyntivoitot vuodelta 2017 koostuivat 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 käyttöömaisuusmyynneistä.

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 yhtäaikaisesti syntyvien hiili-dioksidipäästöjen 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 palauttamisveloitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja ostetut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

Metsä Board on saanut vuonna 2018 vastikkeetta 561 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 947 tuhatta tonnia päästöoikeuksia. Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat saadut ilmaisoikeudet, eikä toteutuneilla päästöillä ollut tulos- tai tasevaikutusta.

Vuonna 2018 konserni myi päästöoikeuksia 10,4 miljoonalla eurolla. Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 24,63 euroa tonnilta ja kokonaisarvo noin 23,3 miljoonaa euroa.

2.4 LIIKETOIMINNAN KULUT

LAATIMISPERIAATTEET

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, kiinteistökuoja, markkinoinnin ja mainonnan kuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Milj. euroa	2018	2017
MATERIAALIT JA PALVELUT		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 160,2	994,4
Varastojen muutos	-79,2	2,0
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	237,9	245,6
Muut ulkopuoliset palvelut	55,5	48,1
Yhteensä	1 374,4	1 290,1

HENKILÖSTÖKULUT

Henkilöstökulut yhteensä	203,1	198,0
--------------------------	-------	-------

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Vuokra- ja muut kiinteistökulut	9,8	9,1
Palvelujen ostot	68,1	70,0
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	0,1	0,1
Muut liiketoiminnan kulut	68,3	67,1
Yhteensä	146,3	146,4

Tiedot henkilöstökuluista esitetään kappaleessa 3.1 ja tiedot poistoista ja arvonalentumisista kappaleissa 4.1 ja 4.2.

Vuoden 2018 henkilöstökulut sisältävät 4,1 miljoonan euron Metsä Board Sverige Ab:n Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan liittyvän uudelleenjärjestelyvarauksen.

Tutkimus- ja tuotekehityskulut vuonna 2018 olivat 6,3 miljoonaa euroa ja vuonna 2017 yhteensä 5,5 miljoonaa euroa.

TILINTARKASTUSPALKKIOT

Konsernin tilintarkastaja toimii KPMG Oy Ab.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT JA PALVELUT

Milj. euroa	2018	2017
Tilintarkastus	0,4	0,4
Tilintarkastajien lausunnot	0,0	0,0
Veropalvelut	0,0	0,0
Muut palvelut	0,0	0,0
Yhteensä	0,4	0,4

Vuonna 2018 palkkiot muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG:lle olivat 0,04 miljoonaa euroa (2017: 0,04).

3.1 HENKILÖSTÖKULUT

Milj. euroa	2018	2017
HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat ja palkkiot	129,3	123,9
Osakeperusteiset maksut	2,7	1,8
Henkilösivukulut		
Eläkekulut		
Etuuspohjaiset järjestelyt	0,3	-0,1
Maksupohjaiset järjestelyt	24,2	24,4
Muut henkilösivukulut	46,6	47,9
	71,2	72,3
Henkilöstökulut yhteensä	203,1	198,0

3.2 JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet.

JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT YHTEENSÄ

Euroa	2018	2017
Palkat ja palkkiot	4 071 855,40	3 229 277,25
Eläkekulut	757 395,66	647 473,55
Yhteensä	4 829 251,06	3 876 750,80

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENILLE MAKSETUT PALKKIOT SEKÄ OSAKEOMISTUS

	Osakeomistus kpl	2018 euroa	2017 euroa
Ilkka Härmälä puheenjohtaja (27.3.2018 alkaen)	130 598	103 459,9	-
Martti Asunta varapuheenjohtaja	49 233	93 939,89	94 639,91
Mikael Aminoff (23.3.2017 asti)	-	-	4 200,00
Hannu Anttila (27.3.2018 alkaen)	109 582	75 599,95	-
Kari Jordan (27.3.2018 asti)	-	5 600,00	109 759,95
Kirsi Komi	67 801	74 199,95	75 799,92
Kai Korhonen	204 571	84 499,95	85 399,92
Liisa Leino	172 446	76 299,95	76 999,92
Jussi Linnaranta (23.3.2017 alkaen)	8 976	76 299,95	72 799,92
Juha Niemelä	166 446	76 299,95	76 999,92
Veli Sundbäck	57 466	74 899,95	75 799,92
Erkki Varis (27.3.2018 asti)	-	4 200,00	75 799,92
Yhteensä	967 119	745 299,44	748 199,30

Hallituksen jäsenten eläkemaksut vuonna 2018 olivat 106 095,50 euroa (92 497,90 euroa).

Vuoden 2018 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa palkkioista noin puolet pörssistä huhtikuun 2018 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 40 614 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 2018 palkkaa 1 766 254,46 euroa, joka koostui 510 396,87 euron kiinteästä kuukausipalkasta, 232 932,69 euron tulospalkkiosta ja 1 022 924,90 euron osakepalkkiosta ja siihen liitännäisestä rahaosuudesta. Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2015–2017 ansaitusta osakepalkkiosta viivästytetttiin 868 716,29 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin. 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 viivästytetttiin 398 124,69 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Tulospalkkio määräytyy hallituksen päättämällä tavalla ja perustui vuosina 2018 ja 2017 yhtiön liiketuloksen ja kassavirran kehitykseen, funktioille asetettuihin tulos- ja muihin tavoitteisiin sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Johtoryhmän muille jäsenille kuin toimitusjohtajalle maksettiin palkkoja luontoisetuineen 1 023 772,94 euroa (974 431,69 euroa), tulospalkkiota 340 878,02 euroa (66 393,19 euroa) ja osakepalkkiota siihen liitännäisine rahaosuuksineen 940 949,98 euroa (848 976,59 euroa) eli yhteensä 2 305 600,94 euroa (1 889 801,47 euroa). Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2015–2017 ansaitusta osakepalkkiosta viivästytetttiin 727 822,26 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin. Ansaintajaksolta 2014–2016 ansaitusta osakepalkkiosta viivästytetttiin 994 669,63 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

Johdon osakepalkkiojärjestelyistä sekä johtoryhmän osakeomistusjärjestelmästä on kerrottu liitetietojen kappaleessa 3.3.

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 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 siirtymishetkellä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli toimitusjohtajan toimisuhde 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 säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja.

Johtoryhmän jäsenten maksupohjaisten eläkejärjestelmien maksut olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuositoumuksia johdon puolesta.

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

3.3 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

LAATIMISPERIAATTEET

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina ja käteisvaroina. IFRS 2 -standardin muutoksen myötä konsernin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään vuodesta 2018 lähtien kokonaisuudessaan osakkeina selvitetävinä järjestelyinä. Myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana. Vuonna 2017 käteisvaroina myönnettävät etuudet arvostettiin käypään arvoon tilinpäätöspäivänä ja kirjattiin kuluksi tuloslaskelmaan ja velaksi taseeseen oikeuden syntymisajanjakson aikana. Siirtymispäivänä osakeperusteisesta maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo siirrettiin omaan pääomaan. Konserni kirjasi 1.1.2018 osakeperusteisiin maksuihin liittyvän 2,9 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

Järjestelyjen tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

Metsä Boardilla oli katsauskauden aikana voimassa kolme osakepalkkiojärjestelmää: Osakepalkkiojärjestelmä 2014, jonka yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 6.2.2014 sekä Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021 ja Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä, jotka yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 10.1.2017 osana yhtiön avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Osakepalkkiojärjestelmien vaikutus tilikauden 2018 tulokseen oli 2 662 719 euroa.

toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättymistä, johtohenkilöllä on oikeus pitää luovutusrajoituksen alaiset osakkeet ja luovutusrajoitus lakkaa olemasta voimassa.

Ansaintajakson 2015–2017 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 138 619 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 ansaintajaksoilta 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 ansaintajaksoilta 2014–2016 ja 2015–2017 jäljellä oleva velka kuvastaa lykättyä ja myöhemmin työsuhtevelvoitteen täyttyessä maksettavaa palkkio-osuutta sekä kertynyttä korkoa.

SITOUTTAVA OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2017–2021

Järjestelmä tarjoaa kohderyhmään kuuluville avainhenkilöille mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita edellyttäen, että avainhenkilön työ- tai toimisuhte on voimassa ja työssäolo jatkuu sitouttamisjakson loppuun saakka. Järjestelmässä on 12–36 kuukauden mittaisia sitouttamisjaksoja. Palkkioita ei pääsääntöisesti makseta, mikäli avainhenkilön työsuhte päättyy sitouttamisjakson aikana.

OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2014 JA SUORITUSPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ 2017–2021

Järjestelmät tarjoavat kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmen kalenterivuoden mittaisilta ansaintajaksoilta 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 arviolta maaliskuussa. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan avainhenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Mikäli johtohenkilö päättää työ- tai toimeisopimuksen sitouttamisjakson aikana, johtohenkilö on velvollinen palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkion vastikkeetta. Mikäli konserniyhtiö päättää johtohenkilön työ- tai toimeisopimuksen muusta kuin johtohenkilöön itseensä liittyvästä syystä tai mikäli johtohenkilön työ- tai toimeisopimus päättyy yhteisesti sopien siten, että johtohenkilön työ- tai

Osakepalkkiojärjestelmän 2014 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

31.12.2018	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, 7.9.2017	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT-kerroin	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT-kerroin	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	
Henkilöitä (31.12.2018)				14
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	7,46	5,12	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euroa	-	3 016 186	1 365 777	4 381 963
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN (EUROA)				
Tilikauden 2018 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	296 871	520 695	439 349	1 256 915
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitettyävä maksamaton osuus, arvio	1 269 992	1 742 880	740 137	3 753 009
Määrät 1.1.2018 ²⁾				
Kauden alussa ulkona olleet	213 183	320 900	218 334	752 417
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnetty	0	0	0	0
Kaudella menetetyt	0	0	11 112	11 112
Kaudella toteutetut	213 183	0	0	213 183
Kaudella rauenneet	0	70 384	0	70 384
Määrät 31.12.2018				
Kauden lopussa ulkona olevat	0	250 516	207 222	457 738

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. 1.1.2018 alkaen IFRS 2 standardimuutosten myötä käteisenä selvitetävän osuuden osakekohtainen käypä arvo on sama kuin osakkeina selvitetävän. 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 ansaittuvien/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

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

	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021		Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021	
31.12.2018	2017–2019	2018–2020	2018–2020	Yhteensä
Perustiedot				
Osakepalkkioita allokoitu kpl	269 167	275 278	10 000	554 445
Myöntämispäivä(t)	6.4.2017, 7.9.2017	9.4.2018, 25.9.2018	25.9.2018	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Työssäolovelvoite	
Henkilöitä (31.12.2018)				21
KÄYVÄN ARVON MÄÄRITYS ¹⁾				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, euroa	6,37	8,64	8,65	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä, euroa	5,92	7,84	8,12	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa, euroa	0,23	0,27	0,27	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä, euroa	5,12	5,12	5,12	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä, euroa	2 858 472	4 001 027	175 530	7 035 029
VAIKUTUS TULOKSEEN JA TALOUDELLISEEN ASEMAAN (EUROA)				
Tilikauden 2018 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	776 986	605 478	23 341	1 405 804
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitetty maksamaton osuus, arvio	1 351 845	1 386 818	59 480	2 798 142
Määrät 1.1.2018 ²⁾				
Kauden alussa ulkona olleet	269 167	0	0	269 167
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnetty	0	279 167	10 000	289 167
Kaudella menetetty	19 444	17 778	0	37 222
Kaudella toteutetut	0	0	0	0
Kaudella rauenneet	0	0	0	0
Määrät 31.12.2018				
Kauden lopussa ulkona olevat	249 723	261 389	10 000	521 112

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. 1.1.2018 alkaen IFRS 2 standardimuutosten myötä käteisenä selvitetävän osuuden osakekohtainen käypä arvo on sama kuin osakkeina selvitetävän. 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 ansaittuja/annettavia osakkeiden lukumääriä. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

3.4 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 työn-tekijän eläkkeelle jäädessään saama eläke-etuus, jonka suuruus riippuu järjestelyn ehtojen mukaisesti mm. iästä, palvelusvuosista ja palkkatasosta.

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

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

Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole eläke-vakuutuksiin liittyvien suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Velvoitteiden 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	2018	2017
Taseeseen merkityt velat		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	12,9	13,2
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	0,6	1,3
Velka taseessa yhteensä	13,6	14,5
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		
Taseeseen merkityt velat	12,9	13,2
Yliarahastoidut järjestelyt taseen vastaavissa	-16,3	-14,5
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen nettovelka (+) / nettosaaminen (-) yhteensä	-3,3	-1,4

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT

Konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ovat Saksassa, Isonsa-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 rahastoitettuja.

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 etuuspohjaisina järjestelyinä. Metsäliiton Toimihaltijain 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.

TASEESEEN MERKITYT LUVUT

Milj. euroa	2018	2017
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	46,1	50,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-60,8	-63,6
Rahastoitujen velvoitteiden alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-14,6	-13,1
Rahastoitamattomien velvoitteiden nykyarvo	11,3	11,7
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-3,3	-1,4
Vahimmäsrahastointivaatimuksen / omaisuuserän ylärajan vaikutus	-	-
Nettovelka (+) / nettosaaminen (-) taseessa	-3,3	-1,4

ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2018 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varo- jen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2018	62,3	-63,6	-1,4
Kauden työsuorituksen perustuva meno	0,3	-	0,3
Hallintomenot	-	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,3	-1,4	-0,2
Aiempaan työsuorituksen perustuva meno	-	-	-
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	1,6	-1,4	0,2
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun- ottamatta ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä erä	-	2,0	2,0
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,1	-	-0,1
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	-4,5	-	-4,5
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	1,4	-	1,4
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	-3,2	2,0	-1,2
Muuntoerot			
	-0,3	0,4	0,1
Maksusuoritukset			
Työnantajilta	-	-0,3	-0,3
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	-
Järjestelyistä suoritettut maksut			
Maksetut etuudet	-2,8	2,2	-0,6
Velvoitteen täyttämiset	-0,1	-	-0,1
31.12.2018	57,4	-60,8	-3,3

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 työsuorituksen perustuva meno	0,3	-	0,3
Hallintomenot	-	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,3	-1,4	-0,1
Aiempaan työsuorituksen 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 2018

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	10,4	31,6	12,2	3,3	57,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-	-44,2	-14,9	-1,6	-60,8
Yhteensä	10,4	-12,6	-2,8	1,7	-3,3

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

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2018

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	1,68	3,20	1,62	1,50
Palkkojen nousu, %	3,0	2,4	0,0	1,0
Eläkkeiden nousu, %	1,8	3,4	1,7	1,5

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2017

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
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

ETUUSPOHJAIKEN VELVOITTEEN HERKKYYS
PAINOTETUISSA KESKEISSÄ OLETUKSISSA
TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE UUOSI 2018

	Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen		
	Oletuksen muutos	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko	0,5 %-yksikköä	7,9 %:n vähennys	8,1 %:n lisäys
Palkkojen nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	0,6 %:n lisäys	0,5 %:n vähennys
Eläkkeiden nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	6,9 %:n lisäys	6,8 %:n vähennys
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa
Odotettavissa oleva elinikä		3,7 %:n lisäys	3,7 %:n vähennys

Edellä esitetyt herkkyyksanalyyisit perustuvat siihen, että yhden oletuksen muuttuessa kaikki muut oletukset säilyvät ennallaan. Etuuspohjaisen velvoitteen herkkyy merkittävien vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksille on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa

JÄRJESTELYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ

	2018	2018	2017	2017
	Milj. euroa	%	Milj. euroa	%
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	5,4	9 %	4,7	7 %
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	6,0	10 %	6,1	10 %
Hyväksyttävät vakuutukset	1,6	3 %	1,4	2 %
Rahavarat	0,3	0 %	1,4	2 %
Sijoitusrahastot	47,4	78 %	50,0	79 %
Yhteensä	60,8	100 %	63,6	100 %

Eläkejärjestelyihin kuuluviin varoihin sisältyy Metsäliitto Osuuskunnan osuuksia käyvältä arvoltaan 0,0 miljoonaa euroa (2017: 0,1) ja Metsä Board Oyj:n B-osakkeita arvoltaan 0,8 miljoonaa euroa (1,6).

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

VAROJEN VOLATILITEETTI

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 joukko-velkakirjalainoihin.

MUUTOKSET JOUKKOVELKAKIRJALAINOJEN TUOTOSSA

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeseen laskemien hyvälaatuisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Diskonttokoron aleneminen kasvattaa järjestelyjen velkoja.

INFLAATORISKI

Valtaosa järjestelyiden etuusvelvoitteista on sidottu inflaatioon, ja korkeampi inflaatio johtaa velkojen kasvuun.

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 2019 odotetaan olevan 0,9 miljoonaa euroa. Etuuspohjaisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 15,2 vuotta (15,4).

4. SIOITETTU PÄÄOMA

4.1 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

LIKEARVO

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 hankintamenoön vähennettynä arvonalentumisilla.

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

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

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluiksi niiden tunnetun tai arvioidun 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 vaikutusaianaan. 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 vaikutusaianaan 5–10 vuodessa.

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	12,4	137,8	0,8	151,0
Muuntoerot	-	-0,3	0,0	-0,3
Lisäykset	-	0,4	0,6	1,0
Vähennykset	-	-1,8	0,0	-1,8
Siirrot erien välillä	-	0,5	-0,5	-
Hankintameno 31.12.2018	12,4	136,6	0,9	149,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2018	-	-124,4		-124,4
Muuntoerot	-	0,2		0,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-0,4		-0,4
Tilikauden poistot	-	-2,8		-2,8
Arvonalentumiset	-	-		-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2018	-	-127,4		-127,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	12,4	13,3	0,8	26,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	12,4	9,2	0,9	22,5

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

Arvonalentumisia aineettomista hyödykkeistä ei kirjattu päätyneellä eikä edellisellä tilikaudella.

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät mm. tietokoneohjelmia, patenteja ja lisenssejä. Kehitysmenoja ei ole aktivoitu Metsä Board -konsernissa.

ARVONALENTUMISTESTAUS

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 omaisuus-erästä 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 RAHAVIRRAT

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 rahavirratt että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen, jolloin syntyvät diskonttatut rahavirratt sekä käyttöarvot vastaavat ennen veroja olevia laskelmia.

TESTAUSPERIAATTEET

Metsä Board suorittaa arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännessä vuosineljänneksellä, 30. syyskuuta tilanteen perusteella. Lisäksi vuosineljänneksittäin tehdään herkkyysanalyysi. Testaus käynnistetään, mikäli herkkyysanalyysi antaa viitteitä arvonalentumistestauksen tulokset vuosineljänneksittäin.

Vuonna 2018 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 2018 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat Taivekartonki, Laineri ja Markkinasellu. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat samat kuin vuoden 2017 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 nettomyyntihinta. Vuoden 2018 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, henkilöstökustannusten ja muiden kiinteiden kustannusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttauskorko. Olenneisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2017.

Metsä Boardin osuus Metsä Fibren kerrytettävissä olevasta rahavirrasta, kirjanpitoarvosta ja "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä" tase-erän sisältämästä liikearvosta (45,2 miljoonaa euroa) ja muista taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomista hyödykkeistä (brändit), joista ei kirjata poistoja (5,6 miljoonaa euroa), allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Tilanteessa 30.9.2018 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 30.9.2018 tehtyjen testausten WACC:ina verojen jälkeen on käytetty 6,01 prosenttia (2017: 5,96 %) ja Metsä Fibren osalta

6,13 prosenttia (5,98 %). Johdon arvion mukaan yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

Liikearvon testaustulokset 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, niille kohdistetut liikearvot ja brändit 30.9.2018 sekä testauksen tulos tilanteessa 30.9.2018:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Liikearvo Milj. euroa	Muut aineettomat hyödykkeet Milj. euroa	Testaustulos (V-B) / B
Taivekartonki ¹⁾	29,2	2,5	yli 50 %
Laineri ¹⁾	28,4	3,0	yli 50 %
Markkinasellu	-	-	yli 50 %
Konserni yhteensä	57,6	5,6	

¹⁾ Liikearvo sisältää Metsä Fibren omistussuuden liikearvon (45,2 miljoonaa euroa). Omistussuuden liikearvo sekä muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat hyödykkeet (5,6 miljoonaa euroa) sisältyvät konsernitaseessa kohtaan "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä".

4.2 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Hankintamenoon sisällytetään menot, jotka välittömästi aiheuttavat 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 erillisenä hyödykkeenä. 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 hankintameno erotuksena.

Hyödykkeiden hankintaan liittyvät julkiset avustukset esitetään taseessa hankintameno 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 vuokraohteen käypää arvoa tai tätä alempaa 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 1.1.2018	12,5	413,6	2 550,6	36,7	23,7	3 037,1
Muuntoerot	0,0	-4,9	-50,7	-1,1	-0,3	-57,0
Lisäykset	0,4	1,9	47,8	3,0	16,2	69,3
Vähennykset	-0,1	-16,8	-30,8	-16,6	0,0	-64,3
Siirrot erien välillä	0,0	2,3	11,2	-	-13,5	0,0
Hankintameno 31.12.2018	12,7	396,1	2 528,1	22,1	26,2	2 985,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2018	-0,5	-280,9	-1 936,9	-30,3		-2 248,6
Muuntoerot	-	3,7	36,8	0,9		41,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	16,8	30,8	16,6		64,1
Tilikauden poistot	-	-7,0	-81,0	-1,0		-89,0
Arvonalentumiset/arvonalentumisten peruutukset	-	-	-	-		-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2018	-0,5	-267,4	-1 950,3	-13,8		-2 232,0
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	12,0	132,7	613,7	6,4	23,7	788,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	12,2	128,7	577,8	8,3	26,2	753,2

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

Päätyneellä tilikaudella ei kirjattu arvonalentumisia. Vuonna 2017 kirjattiin 3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutus Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

Rahalaitoslainojen, eläkelainojen sekä muiden velkojen vakuutena on kiinteistöjä ja irtaimistoa 232,8 miljoonan euron arvosta (232,8). Vastuusitoumuksista esitetään tarkemmat tiedot liitetietojen kohdassa 8.1.

Vieraan pääoman menoja ei aktivoitu vuosina 2018 eikä 2017.

Aineellisen käyttöomaisuuden lisäykseen sisältyy 3,6 miljoonaa euroa (2017: 1,5) rahoitusleasing-sopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä. Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasing-sopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

	2018			2017		
Milj. euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	1,2	17,7	18,9	0,7	17,6	18,3
Kumulatiiviset poistot	-0,4	-9,2	-9,6	-0,3	-9,4	-9,7
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,4	8,2	8,6	0,6	13,1	13,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,7	8,6	9,3	0,4	8,2	8,6

4.3 MUUT SIJOITUKSET

LAATIMISPERIAATTEET

Muut sijoitukset ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia. Näistä merkittävin on konsernin omistus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Kyseessä on noteeraamaton, luonteeltaan strateginen sijoitus, joka palvelee konsernin pitkän aikavälin energiahankinnan tarpeita. Näin ollen konserni luokittelee Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, joiden käyvän arvon muutokset esitetään käyvän arvon rahastossa vero-vaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutoksia ei koskaan siirretä omasta pääomasta tulosaikutteiksi.

Muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa konserni luokittelee käypään arvoon tulosaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

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 päättymispäivänä vallitseviin hinta- ja korkotasoihin. Merkittävin arvostusmallin avulla arvostettu muihin sijoituksiin 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 31.12.2018 oli 266,1 miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 3,5 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 35,5 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Milj. euroa	2018	2017
Julkisesti noteeratut osakesijoitukset	0,0	0,0
Pohjolan Voima Oyj	266,1	236,2
Muut noteeraamattomat osakesijoitukset	3,9	4,1
Muut sijoitukset yhteensä	270,1	240,3

Muiden sijoitusten merkittävin erä on 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 ydinvoimaloiden (OL1 ja OL2) tuottamasta energiasta,
- 1,5 prosentin osuuteen rakenteilla olevan Olkiluoto 3 -ydinvoimalan tuottamasta energiasta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta, ja
- 84 prosentin osuuteen Hämeenkyrön Voima Oy:n tuottamasta energiasta Pohjolan Voiman G10-osakesarjan kautta.

Lisäksi konserni omistaa 11,2 prosenttia Pohjolan Voiman C2-osakesarjasta, jonka osakkaat ovat vuoden 2018 aikana päättäneet lakkauttaa ja luopua osakesarjaan liittyneestä Meri-Porin hiilivoimalasta.

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 1,97 prosenttia (2017: 2,34) ja 2,97 prosenttia (4,34) rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle. Energian hinnan osalta on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön hintaennusteista, mikä osaltaan tasoiittaa 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 Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 38,0 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 266,1 miljoonaa euroa (236,2), joka jakautuu eri osakesarjoille seuraavasti: Ydinvoimaosakkeiden käypä arvo on yhteensä 254,1 (228,0), lakkautettavien hiilivoimaosakkeiden (C2-sarja) käypä arvo on 0,0 miljoonaa euroa (-3,9) ja G10-sarjan käypä arvo 12,0 miljoonaa euroa (12,0).

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

4.4 VAIHTO-OMAISSUUS

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 arvioidulla 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	2018	2017
Aineet ja tarvikkeet	147,2	67,0
Valmiit tuotteet	208,7	244,7
Ennakkomaksut	9,7	11,1
Yhteensä	365,6	322,9

Metsä Board -konsernissa ei kirjattu arvonalennuksia vaihto-omaisuudesta vuonna 2018 eikä 2017.

4.5 MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

LAATIMISPERIAATTEET

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saatavien arvioiduilla arvonalentumiskirjauksilla. Vuodesta 2018 lähtien myyntisaamisten arvonalentumisten määrittämisessä sovelletaan IFRS 9:n mukaista odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Lisäksi 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 maksukykyyn, voidaan joutua kirjaamaan lisää arvonalentumistappioita tulevilla kausilla.

MYYNTISAAMISET JA MUUT KOROTTOMAT SAAMISET	2018	2017
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	18,2	17,8
Muut saamiset	-	0,0
Siirtosaamiset	0,8	0,2
	19,0	18,0
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	0,3	0,1
Muilta		
Myyntisaamiset	230,6	200,8
Arvon alentuminen	-1,0	-0,9
	229,6	199,9
Muut saamiset	33,7	36,8
Siirtosaamiset	21,5	18,3
	284,8	255,0
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset yhteensä	304,1	273,1

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

EPÄVARMAT MYYNTISAAMISET

Myyntisaamisista vähennetyt tapauskohtaiset arvonalentumiset sekä arvonalentumiset, jotka on määritetty soveltaen odotettuihin luotto-tappioihin perustuvaa mallia.

Milj. euroa	2018	2017
Arvo 1.1.	0,9	1,1
Lisäys	0,4	0,4
Vähennys	-0,3	-0,6
Arvo 31.12.	1,0	0,9

Tilikaudella kirjattiin luottotappioita 0,5 miljoonaa euroa (2017: 0,1 miljoonaa euroa).

ARVONALENTUMISILLA VÄHENNETTYJEN MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

Erääntymättömät	209,8	187,5
Erääntyneet		
Alle 30 päivää	17,9	11,9
31–60 päivää	0,9	0,1
61–90 päivää	0,1	0,1
91–180 päivää	0,3	0,1
Yli 180 päivää	0,3	0,3
Yhteensä	229,6	199,9

4.6 MUUT PITKÄAIKAISET VELAT

Milj. euroa	2018	2017
Korottomat pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	-	-
Korottomat pitkäaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	1,7	-
Siirtovelat	0,2	0,2
Muut velat	-	0,0
Yhteensä	1,9	0,2

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.

4.7 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

Milj. euroa	2018	2017
Korottomat lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	51,5	49,1
Siirtovelat	0,9	0,2
Korottomat lyhytaikaiset velat osakkuus- ja yhteisyrityksille		
Ostovelat	1,4	1,3
Korottomat lyhytaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	3,9	6,1
Ostovelat	257,3	248,3
Muut velat	7,7	8,5
Siirtovelat	52,3	49,6
Yhteensä	374,9	363,0

Siirtovelat sisältävät myyntiin liittyviä asiakasalennusjaksotuksia 26,3 miljoonaa euroa (28,2).

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.

4.8 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 omaisuuseränä silloin, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

UUDELLEENJÄRJESTELYT

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konsernille syntyy lailinen 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-nösten mukaisten menojen nykyarvoon, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida.

MUUT VARAUKSET

Muut varaukset koostuvat pääosin vuokra-alueiden ennallista-misvelvoitteeseen liittyvästä varauksesta.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Varausten suuruuden ja niiden kirjausedellytysten määrittämiseen liittyy johdon harkintaa.

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2018	0,2	5,6	1,5	7,3
Muuntoerot	-	-	0,0	0,0
Varausten lisäykset	4,1	0,0	2,0	6,2
Käytetyt varaukset	-0,1	-0,1	-1,8	-2,0
Käyttämättömien varauksen peruutukset	-0,2	-	-	-0,2
31.12.2018	4,0	5,5	1,7	11,2
			2018	2017
Pitkäaikainen			7,2	6,1
Lyhytaikainen			4,0	1,3
Yhteensä			11,2	7,3

Uudelleenjärjestelyvarauksen kasvu 4,1 miljoonaa euroa liittyy Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan. Toisella neljänneksellä kirjattu 1,7 miljoonan euron varaus TVO:n Meri-Porin hiilivoimalan luopumiskustannuksista käytettiin joulukuussa 2018.

Vuoden 2018 varauksen pitkäaikaisen osuuden arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

5. PÄÄOMARAKENNE JA RAHOITUSRISKIT

5.1 OMA PÄÄOMA

OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET	Osakepääoma		
Milj. euroa	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2017	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-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-0,8	0,8	-
31.12.2018	55,5	502,4	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
1.1.2017	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
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-527 888	527 888	-
31.12.2018	35 358 794	320 153 952	355 512 746

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

Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		
Milj. euroa	2018	2017
Käyvän arvon rahasto	192,3	162,6
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	1,7	1,7
Yhteensä	194,0	164,3
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 rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset laskennallisella verovelalla vähennettynä. Lisäksi rahastoon kirjataan konsernin muihin sijoitusten ryhmään luokitteleman Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon verovaikutus huomioon ottaen.

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 2018 eikä 2017.

Milj. euroa	Kertyneet muuntoerot		Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut muuntoerot	
	2018	2017	2018	2017
SEK	-26,2	-14,6	-11,6	-8,9
RUB *	-6,3	-5,1	-1,2	-0,7
USD	5,2	0,5	4,6	-0,1
CNY	0,9	1,0	-0,1	-0,1
GBP	-0,6	-0,6	-0,1	-10,9
Muut	0,7	0,9	-0,2	-0,3
Yhteensä	-26,4	-17,8	-8,6	-21,0

* RUB-muuntoero kertyy pääosin osakkuusyritys Metsä Fibren kautta.

SIOITETUN 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 tilikaudelta 2018 osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,19 euroa osakkeelta.

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2018

Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovar	Oma pääoma yhteensä
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät			1,2	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		29,9		29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,2		0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-6,0	0,4	-5,6
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		24,2	1,6	25,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset				
Valuuttavirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-28,3		-28,3
Siirretty liikevaihdon oikaisuksi		28,2		28,2
Korkovirtasuojaus				
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		0,1		0,1
siirretty rahoituserien oikaisuksi		-0,1		-0,1
Hyödykesuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		26,2		26,2
Siirretty ostojen oikaisuksi		-15,4		-15,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-3,0		-3,0
Rahavirran suojaukset yhteensä		7,7		7,7
Muuntoerot				
Muuntoerot	-7,6			-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	-1,0			-1,0
Muuntoerot yhteensä	-8,6			-8,6
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-2,3		-2,3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-8,6	5,4		-3,1
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-8,6	29,6	1,6	22,6

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2017

Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovar	Oma pääoma yhteensä
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät			4,2	4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		44,4		44,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,0		2,0
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-8,9	-0,7	-9,6
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		37,5	3,4	40,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset				
Valuuttavirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		29,3		29,3
Siirretty liikevaihdon oikaisuksi		-21,3		-21,3
Korkovirtasuojaus				
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		0,8		0,8
siirretty rahoituserien oikaisuksi				-
Hyödykesuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		4,8		4,8
Siirretty ostojen oikaisuksi		-3,0		-3,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		3,7		3,7
Rahavirran suojaukset yhteensä		14,3		14,3
Muuntoerot				
Muuntoerot	-20,3			-20,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	-0,6			-0,6
Muuntoerot yhteensä	-21,0			-21,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-2,2		-2,2
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-21,0	12,1		-8,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-21,0	49,6	3,4	32,0

5.2 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 etuuspohjaisiin järjestelyihin liittyvät netto-korkotuotot ja -kulut rahoitustuottoina ja -kuluina.

Milj. euroa	2018	2017
KURSSIEROT		
Kaupalliset erät	1,5	-6,8
Suojaus/ei suojauslaskentaa	-4,6	5,9
Muut	0,1	-0,2
Kurssierot yhteensä	-3,1	-1,1
MUUT RAHOITUSTUOTOT		
Korkotuotot sijoituksista ja muista korollisista saamisista	0,4	0,4
Osinkotuotot	0,0	0,5
Muut rahoitustuotot yhteensä	0,5	1,0
RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN ARVOSTUS		
Rahoitusvarojen arvonmuutosten voitot ja tappiot	-	0,0
Johdannaisvoitot ja -tappiot (ei suojauslaskentaa)	-0,6	0,0
Johdannaisvoitot ja -tappiot rahavirran suojauksista	0,1	-
Arvostus yhteensä	-0,5	-0,0
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-18,4	-34,0
Muut rahoituskulut	-0,8	-2,2
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-19,2	-36,2
Korko- ja muut rahoituskulut ja rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus yhteensä	-19,7	-36,2

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

5.3 MUUT RAHOITUSVARAT

LAATIMISPERIAATTEET

Rahoitusvarat on luokiteltu IFRS 9 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, (Liitetieto 4.3 ja 5.7)
- Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat, (Liitetieto 4.3 ja 5.7), sekä
- Jaksotettuun hankintamenoan kirjattavat rahoitusvarat (Liitetieto 4.5 ja 5.3).

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat suojauslaskennan ulkopuolella olevia johdannaisia ja joukkovelkakirjalainoja tai rahamarkkinasijoituksia, jotka eivät maturiteetin perusteella sisälly rahavaroihin, ja ne on arvostettu käypään arvoon markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten pohjalta. Ryhmä sisältää myös ne oman pääoman ehtoiset muut sijoitukset, joiden käyvän arvon muutosta ei kirjata muihin laajan tuloksen eriin.

Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat ovat noteeraamattomia oman pääomien ehtoisia strategisia sijoituksia ja johdannaisia, joihin sovelletaan suojauslaskentaa. Strategisten osakesijoitusten hinta määritellään perustuen toteutuneisiin kauppoihin ja diskontattujen rahavirtojen nykyarvoon. Rahoitusvarojen luokittelun näkökulmasta strategiseksi osakesijoituksiksi on määritelty konsernin omistus Pohjolan Voima Oyj:ssä.

Lainat ja muut saamiset sekä rahavarat on kirjattu jaksotettuun hankintamenoan.

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. Vuonna 2017 rahoitusvarat luokiteltiin IAS 39 -standardin mukaisesti.

Milj. euroa	2018	2017
KOROLLISET LAINASAAMISET		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	0,3
Muilta	2,9	3,2
Korolliset lainasaamiset yhteensä	2,9	3,5
KOROTTOMAT SAAMISET		
Muilta	0,3	0,4
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 3.4)	16,3	14,5
Korottomat saamiset yhteensä	16,5	14,9
Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä	19,4	18,4

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

5.4 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. Vuodesta 2018 lähtien rahavarojen arvonalentumisen määrittämisessä sovelletaan IFRS 9:n mukaista odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

Milj. euroa	2018	2017
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintameno	0,9	0,0
Pankkitilit ja käteinen raha	10,6	8,1
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	98,2	207,0
Yhteensä	109,7	215,1

5.5 RAHOITUSVELAT

LAATIMISPERIAATTEET

Rahoitusvelat luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisiin ryhmiin ja kirjataan alun perin käypään arvoon. Konserni on määritellyt kaikki rahoitusvelat Muut velat -ryhmään. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintameno arvoon nostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintameno.

KOROLLISET NETTOVELAT

Milj. euroa	2018	2017
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Joukkovelkakirjalainat	248,3	308,0
Lainat rahoituslaitoksilta	62,9	163,2
Eläkelainat	24,1	56,6
Rahoitusleasingvelat	6,0	5,5
Muut velat	1,1	1,1
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	342,4	534,5
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT		
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	101,5	41,1
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	3,3	1,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	104,8	42,5
Korolliset rahoitusvelat yhteensä	447,2	577,0

Milj. euroa	2018	2017
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Lainasaamiset	2,9	3,5
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat yhteensä	2,9	3,5
LYHYTAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVARAT		
Lainat ja muut saamiset	0,0	0,1
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintameno	0,9	0,0
Pankkitilit ja käteinen raha	10,6	8,1
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	98,2	207,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat yhteensä	109,7	215,2
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	112,6	218,6
Korolliset nettovelat	334,6	358,4

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	1.1.2018	Rahavirta- vaikutteiset muutokset	Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset			31.12.2018
			Valuuttakurssi- muutokset	Uudet vuokrasopimukset	Muut muutokset	
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat ml. lyhytaikainen osuus						
Joukkovelkakirjalainat	308,0	-	-	-	0,5	308,6
Lainat rahoituslaitoksilta	163,4	-101,1	-	-	0,8	63,1
Eläkelainat	95,1	-32,5	-	-	-	62,6
Rahoitusleasingvelat	7,9	-1,8	-0,2	2,7	-	8,6
Muut velat	1,1	-	-	-	-	1,1
Yhteensä	575,6	-135,5	-0,2	2,7	1,3	443,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	1,4	1,8	0,0	-	-	3,3
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset	0,0	-	-	-	-	0,0
Pitkäaikaiset korottomat velat	0,2	1,7	0,0	-	-	1,9
Yhteensä	577,2	-131,9	-0,2	2,7	1,3	449,1

RAHOITUKSEN RAHAVIRTAVAIKUTTEISET JA EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET
VELKOJEN MUUTOKSET 2017

RAHOITUKSEN RAHAVIRTAVAIKUTTEISET JA EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET VELKOJEN MUUTOKSET 2017			Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset			
Milj. euroa	1.1.2017	Rahavirta- vaikutteiset muutokset	Valuuttakurssi- muutokset	Uudet vuokrasopimukset	Muut muutokset	31.12.2017
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

Milj. euroa	Korko, %	2018	2017
2014–2019	4,00	60,3	59,9
2017–2027	2,75	248,3	248,1
Yhteensä		308,6	308,0

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.

	Vähimmäisleasing- maksut		Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	
Milj. euroa	2018	2017	2018	2017
Alle 1 vuotta	2,8	2,6	2,5	2,4
1–2 vuotta	2,1	1,9	1,9	1,7
2–3 vuotta	1,4	1,6	1,3	1,5
3–4 vuotta	1,1	0,9	1,1	0,9
4–5 vuotta	0,9	0,7	0,8	0,7
Yli 5 vuotta	1,1	0,7	1,0	0,7
	9,4	8,4	8,6	7,9
Tulevat rahoituskulut	0,9	0,4		
Vähimmäisleasing- maksujen nykyarvo	8,6	7,9		

58 **METSÄ BOARD** TILINPÄÄTÖS 2018 – KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

5.6 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 merkittäviltä 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 rahoituspositiosta 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 tai hinnoitellaan muussa kuin kotivaluutassa. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition sisältyy valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä 50 % vuotuisesta tulevasta sopimusperusteisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin puna. Dollarin osuus Metsä Boardin virtapositionista on 55 prosenttia, Ruotsin kruunun 37 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 Australian dollari, Kanadan dollari ja Tanskan kruunu. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja 50 % vuotuisesta virtapositionista suojattuna kaikista sopimusperusteisista tai ennakoiduista valuuttavirroista. Suojausaste voi poiketa normitasosta 40 % kumpaankin suuntaan. Yhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojausasteista. Valuuttakohtainen suojausten 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.

Valuuttavirtapositionista oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,3 kuukautta (2017: 8,0) eli 108 prosenttia suojauspolitiikan mukaisesta normista (109). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 7 ja 9 kuukauden välillä (6–8) eli 106 ja 115 prosentin välillä normista (89–111). Dollarin suojausaste oli 5,8 kuukautta (6,8) eli 88 prosenttia normista (97). Ruotsin kruunun suojausaste oli 9,6 kuukautta (9,9) eli 140 prosenttia normista (130) ja punnan suojausaste oli 7,6 kuukautta (7,6) eli 100 prosenttia normista (100). Suojauslaskentaan kohdistetuilla termiineillä ja optioilla on suojattu ennakoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Oman pääoman suojauksesta on toistaiseksi luovuttu.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttapositionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mukaisesta tasepositiosta ja vuotuisen valuuttavirtaposition 50 % suojausnormista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa. Suojauspäättöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritysjohdon päätöksentekovaltuuksia valuuttakohtaisten suojausastemuutosten enimmäismäärän suhteen ja VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimiitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. Metsä Boardin valuuttavirtariskille asetettu limiitti on 10,0 miljoonaa euroa (10,0) ja VaR on tilikauden päättyessä 4,9 miljoonaa euroa (1,8) ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 4,1 miljoonaa euroa (1,3).

KORKORISKI

Korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin, käytö-pääomarahoitukseen sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin puna. 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 korkosidonnaisuusajaksi vaikutetaan vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä ja koronvaihtosopimusten käytöllä.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 12 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajaksi voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltyjen normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruudesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusajaksi oli vuoden lopussa 60,0 kuukautta (67,9). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusajaksi on vaihdellut 56 ja 68 kuukauden välillä (12–68). Korkosidonnaisuusajaksi pidentää 10 vuoden kiinteäkorkoinen 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Korollisista rahoitusvelloista on vaihtuvakorkoisia 15 prosenttia (19) ja loput kiinteäkorkoisia ja keskikorko on vuoden 2018 lopussa 3,3 prosenttia (3,3). Vuoden 2018 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu alentaa seuraavan 12 kuukauden nettokorkokustannuksia laskennallisesti 1,1 miljoonaa euroa (alentaa 1,5).

Konserni soveltaa IFRS 9:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa koronvaihtosopimuksiin, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Tilikauden aikana tiettyjen lainojen takaisinmaksua on aikaistettu, jolloin koronvaihtosopimukset on otettu pois suojauslaskennasta tai käännetty. Koronvaihtosopimusten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 100,0 miljoonaa euroa (300,0), josta 50,0 miljoonaa euroa on kohdistettu suojauslaskentaan (250,0) ja maturiteetti vaihtelee 1–7 vuoden välillä (1–9).

HYÖDYKERISKI

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltä 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 ja raskaan polttoöljyn ja sellun hintariskien hallintaan ja myös päästöoikeuksien kauppaan liittyviä transaktioita on hallinnoitu Metsä Group Treasuryn kautta. Kaikkien hyödykeriskien suojauksessa on sovellettu IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa. Hyödykesuojauspolitiikkaa on vuonna 2018 tarkistettu niin, että suojausnormiksi on asetettu 80 prosentin suojaustaso ennustetusta nettopositiosta lähimmällä 12 kuukauden jaksolla ja suojausaste voi poiketa normitasosta 20 % kumpaankin suuntaan. Aiemman politiikan mukaisten pitempien sähkö-, propaanin- ja öljysuojausten annetaan vähitellen ajan kuluessa erääntyä. Merkittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa.

Metsä Boardin sähkönhintariskin hallinnassa tavoitteena on tasapainottaa sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen 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 Boardin tehtaiden polttoainehankinnasta noin neljännes on maakaasupohjaista ja hinnat on sidottu raakaöljyn ja hiilen hintaan ja energiahintaindeksiin kehitykseen. Suojausta on toteutettu fyysisin sopimuksin. Lisäksi Metsä Board suojaa propaaniosuojien hintariskiä finanssisopimuksin. Metsä Board suojaa hyödykesuojauspolitiikkaan perustuen myös logistiikkakustannuksiin (merirahasteihin) liittyvää kevyen ja raskaan polttoöljyn hintariskiä finanssisopimuksin. Metsä Board ei suojaa sellun hintariskiään.

LIKVIDITEETIRISKI

Likviditeetiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanotto-mahdollisuudet 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. Tavoitteena on välttää ylimääräisen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireserviä sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeetiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiiviset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeetiriskiä 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 käytöpääomarahoitusta. Vuonna 2018 Metsä Board on sopinut vuonna

2020 erääntyvän luottosopimuksensa muutoksista hallituksen toimintakertomuksessa esitetyllä tavalla.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 425,4 miljoonaa euroa (449,2), josta 150,0 miljoonaa (100,0) muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 165,7 miljoonaa (134,1) oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 109,7 miljoonaa (215,1) likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 11,5 miljoonaa muodostui kassavaroista ja sijoituksista ja 98,2 miljoonaa oli kassavaroihin rinnastettavia, korollisia välittömästi nostettavissa olevia saamia Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamia 2,9 miljoonaa euroa (3,5). Metsä Boardin likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti. Vuoden 2018 lopussa likviditeettireservi kattaa täysimääräisesti ennakoitujen vuosien 2019–2020 rahoitustarpeen. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 13 prosenttia (5) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 55 prosenttia (49). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 5,5 vuotta (5,4). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 0,7 prosenttia (0,2).

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 säätölee vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA -sopimukset. Pääosa rahoituksen luottoriskeistä on sisäisen pankin Metsä Group Treasuryn taseessa, eikä suoraan Metsä Boardin taseessa. IFRS 9:n mukaiseen rahoitusvarojen arvonalentumisen määrittämiseen on konsernissa sovellettu vuoden 2018 alusta odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

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. Remburssikauppaa, 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 vakuusturvaa.

Metsä Boardilla on käytössään asiakassaamisten arvonalentumistestaukset. Myyntisaamisen alaskirjaus tehdään, kun asiakasyritys tekee virallisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kuukautta (180 päivää) yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole. Uudet luottotappiovaraukset vuodelle olivat

0,5 miljoonaa euroa (2017: 0,1). Yliiäkaisten asiakassuunnitelmien osuus kaikista myyntisuunnitelmista on tilinpäätöshetkellä 8,0 prosenttia (5,7), josta 0,1 prosenttia (0,0) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,1 prosenttia (0,1) yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisuunnitelmia koskeva erittely on esitetty Liitetiedoissa. Myyntisuunnitelmien odotetut luottotappiot lasketaan varausmatriisilla. Viiden edellisvuoden toteutuneisiin tappioihin – luottovakuutuksilla netotettuna – perustuvien luottotappioprosenttien mukainen osuus avoimista, konsernin ulkopuolisilta olevista myyntisuunnitelmista kirjataan odotettuina luottotappioina kuluksi. Odotettu luottotappioprosentti on 0,1 prosenttia saamisista.

Myyntisuunnitelmat ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten Segmenttiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Kymmenen suurinta luottotapauksen lähettä ovat Italia, Yhdysvallat, Iso-Britannia, Ruotsi, Turkki, Australia, Saksa, Puola, Suomi ja Venäjä (noin 65 prosenttia kaikista ulkoisista myyntisuunnitelmista (63)). Metsä Boardin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömuutuksessa olevan yrityksen) luottotapauksen osuus vuoden 2018 lopussa oli 5 prosenttia (5) myyntisuunnitelmien kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömuutuksessa olevia yrityksiä) vastasi 32 prosentista (31) kaikista ulkoisista myyntisuunnitelmista. Vuoden 2018 lopussa oli luottovakuutusliitteissä noin 3,7 prosentin (3,5) vajuus yli tavanomaisten politiikan mukaisten rajoitusten.

PÄÄOMAN HALLINTA

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yhtiöön tekemien sijoitusten ja omistajien yhtiöön jättämien kertyneiden voitotavarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) eria 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.

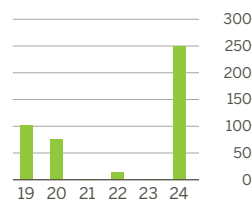
Metsä Board päivitti yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja päätti uudesta osinkopolitiikasta vuonna 2017. Metsä Boardin tavoite sijoitetun pääoman vertailukelpoiselle tuotolle on vähintään 12 prosenttia. Yhtiön uutena tavoitteena on, että korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5. Tämä tavoitetaso antaa yhtiölle riittävän liikkumavaran tulevaisuuden mahdollisille kasvuinvestoinneille. Aiempi tavoite nettovelkaantumistaselle (alle 70 prosenttia) on poistettu. Vuonna 2018 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on pidetty ennallaan.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2018 ja 31.12.2017 olivat seuraavat:

Milj. euroa	2018	2017
Korollinen nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA	1,0	1,2
Nettovelkaantumistaso, %	25	31
Korolliset velat	447,2	577,0
./.. likvidit varat	109,7	215,1
./.. korolliset saamiset	2,9	3,5
Korollinen nettovelka	334,6	358,4
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 322,9	1 167,4
+ määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 322,9	1 167,3

Yhtiön tietyissä rahoitussojimuksissa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikoventteja. 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 määräenemmistömuutoksia. Konserni on täyttänyt kovenanttien ehdot tilikautena 2018 ja 2017. Mikäli yhtiö ei joistain syistä kykenisi täyttämään lainasopimusten mukaisia sitoumuksiaan, sen täytyisi saada luotonantajansa luopumaan vaatimasta ko. sitoumusten noudattamista, neuvotella rahoitusjärjestelynsä uudelleen tai maksaa lainansa takaisin välttääkseen sopimusrikkomuksen joka saattaisi vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen asemaan.

PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYS- SUUNNITELMA MILJ. EUROA



VALUUTTAVIRTA- POSITION VALUUTTA- JAKAUMA %



USD	55
SEK	37
GBP	6
AUD	1
CAD	1

VIRTAPOSITIOSUOJAUS 31.12.2018

Vuotuinen valuuttavirtapositio									
	USD	GBP	SEK	DKK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	2018 YHTEENSÄ
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	853	72	-5 086	21	21	14			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	745	80	-496	3	13	9	1	0	1 348
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-360	-51	397	-2	-10	-4	0	0	-824
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	5,8	7,6	9,6	6,4	9,4	6,0			7,3
Suojausaste keskimäärin vuonna 2017 (kk)	6,3	7,4	10,2	6,5	10,8	6,0			7,8
Suojauksen keskurssi vuoden lopussa	1,1632	0,8925	10,4050						

VIRTAPOSITIOSUOJAUS 31.12.2017

Vuotuinen valuuttavirtapositio									
	USD	GBP	SEK	DKK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	2017 YHTEENSÄ
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
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-371	-45	325	-2	-6	-4	0	0	-751
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	6,8	7,6	9,9	6,6	11,0	6,4			8,0
Suojausaste keskimäärin vuonna 2017 (kk)	7,0	7,0	7,9	6,5	10,3	6,4			7,3
Suojauksen keskurssi vuoden lopussa	1,1856	0,8988	9,8155						

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS 31.12.2018

Oman pääoman positio					
	USD	GBP	SEK	Muut	2018 YHTEENSÄ
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	86	10	3 918		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	75	12	382	5	474
Oman pääoman suojaus (milj.euroa)	0	0	0	0	0

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS 31.12.2017

Oman pääoman positio					
	USD	GBP	SEK	Muut	2017 YHTEENSÄ
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	1	9	3 409		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	1	10	346	5	363
Oman pääoman suojaus (milj.euroa)	0	0	0	0	0

KORKORISKI / LAINOJEN DURAATIO JA UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

31.12.2018										
Laina- määrä (milj. euroa)	Duraatio (kk)	Keski- korko (%)	Korko- herkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1-4/2019	5-8/2019	9-12/2019	2020	2021	2022	>2022
447	60,0	3,3	-1,1	-26	76	17	26	1	1	352

KORKORISKI / LAINOJEN DURAATIO JA UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

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

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

SÄHKÖN HINTARISKIN SUOJAUS

GWh	31.12.2018	31.12.2017
Sähköpositio, netto 2019	727	759
Sähköposition suojaus 2019	474	598
Suojausaste vuoden 2018 lopussa (%)	65	79
Suojauksen keskihinta vuoden 2018 lopussa (€/MWh)	24,97	30,03

Sähkön hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti fyysisin sopimuksin tai finanssisopimuksin. Nettosähköpositio on laskettu oma ja osakkuusyhtiöiden sähköntuotanto huomioituna.

MARKKINARISIKIHERKKYYS 31.12.2018	31.12.2018		VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN POSITIOON JA VIRTAPOSITIOON		31.12.2018
	Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
KORKORISKI (100 BP MARKKINAKORKOJEN NOUSU)					
Tulosvaikutus		2,0		1,1	6,1
Muu vaikutus omaan pääomaan		3,0			
HYÖDYKERISKI (SÄHKÖN HINTA +20 %)					
Tulosvaikutus				-7,3	0,7
Muu vaikutus omaan pääomaan		8,1			
VALUUTTARISKI (USD -10 %)					
Tulosvaikutus		-1,3		-74,5	-38,4
Muu vaikutus omaan pääomaan		33,6	-7,5		
VALUUTTARISKI (GBP -10 %)					
Tulosvaikutus		0,0		-8,0	-3,0
Muu vaikutus omaan pääomaan		4,0	-1,2		
VALUUTTARISKI (SEK -10 %)					
Tulosvaikutus		1,4		49,6	9,9
Muu vaikutus omaan pääomaan		-36,1	-38,2		
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 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		
VALUUTTARISKI (GBP -10 %)					
Tulosvaikutus		0,1		-7,0	-2,6
Muu vaikutus omaan pääomaan		3,5	-1,0		
VALUUTTARISKI (SEK -10 %)					
Tulosvaikutus		-1,4		39,3	6,8
Muu vaikutus omaan pääomaan		-27,2	-34,6		

+ -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 herkkyyshanalyysi 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 prosentin Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat yli 90 prosenttia konsernin vuotuisesta virtaposiitiosta. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinhinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetystä lukuarvosta. Herkkyyshanalyysit 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 virtaposiitiioon ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Vaikutus oman pääoman positioon syntyy tytäryhtiöiden oman pääoman konsolidoinnista konsernitilinpäätökseen. Sähkönhinnan 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 31.12.2018

Milj. euroa	Kirja-arvo	2019	2020	2021	2022	2023	2024–
Joukkovelkakirjalainat	308,6	-60,3					-248,3
Lainat rahoituslaitoksilta	63,1	-0,2	-50,0		-12,9		
Eläkelainat	62,6	-38,5	-24,1				
Rahoitusleasingvelat	8,6	-2,5	-1,9	-1,3	-1,1	-0,8	-1,0
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	1,1						-1,1
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT, YHTEENSÄ	443,9						
Lyhytaikaiset korolliset velat	3,3	-3,3					
Ostovelat, verovelat ja muut velat	379,8	-379,7	-0,2				
RAHOITUSVELAT YHTEENSÄ	827,0	-484,4	-76,1	-1,3	-14,0	-0,8	-250,4
Rahoituskulu	69,4	-12,7	-8,0	-7,1	-7,0	-6,9	-27,7
Takaussopimukset	14,4	-0,2	0,0	-0,4			-13,8
Johdannaisvelat							
Koronvaihtosopimukset	-1,5	-0,8	-0,6	-0,4	-0,2	0,2	0,3
Valuuttajohdannaiset		-1 155,8					
Hyödykejohdannaiset	-1,8	-1,8	-0,0				
JOHDANNAISVELAT YHTEENSÄ	-3,3	-1 158,3	-0,6	-0,4	-0,2	0,2	0,3
Johdannaissaamiset							
Koronvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset	1,8	1 157,6					
Hyödykejohdannaiset	19,9	10,9	7,7	1,2	0,2		
JOHDANNAISSAAMISET YHTEENSÄ	21,7	1 168,5	7,7	1,2	0,2		
Johdannaiset nettokassavirta	18,5	10,2	7,0	0,8	0,0	0,2	0,3

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIRRAT 31.12.2017

Milj. euroa	Kirja-arvo	2018	2019	2020	2021	2022	2023–
Joukkovelkakirjalainat	308,0		-59,9				-248,1
Lainat rahoituslaitoksilta	163,4	-0,2	-0,2	-149,1		-13,8	
Eläkelainat	95,1	-38,5	-32,5	-24,1			
Rahoitusleasingvelat	7,9	-2,4	-1,7	-1,5	-0,9	-0,7	-0,7
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	1,1						-1,1
PITKÄAIKAISET KOROLLISET RAHOITUSVELAT, YHTEENSÄ	575,6						
Lyhytaikaiset korolliset velat	1,4	-1,4					
Ostovelat, verovelat ja muut velat	372,9	-372,8	-0,2				
RAHOITUSVELAT YHTEENSÄ	950,0	-415,3	-94,6	-174,8	-0,9	-14,5	-249,9
Rahoituskulu	87,1	-16,0	-14,3	-8,5	-7,0	-7,0	-34,4
Takaussopimukset	3,0	-0,2	-0,2	0,0		-0,2	-2,4
Johdannaisvelat							
Koronvaihtosopimukset	-0,9	-0,9	-0,8	-0,6	-0,2	0,3	1,3
Valuuttajohdannaiset		-1 097,8					
Hyödykejohdannaiset							
JOHDANNAISVELAT YHTEENSÄ	-0,9	-1 098,7	-0,8	-0,6	-0,2	0,3	1,3
Johdannaissaamiset							
Koronvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset	4,9	1 102,8					
Hyödykejohdannaiset	7,3	2,4	1,6	3,0	0,3		
JOHDANNAISSAAMISET YHTEENSÄ	12,3	1 105,1	1,6	3,0	0,3		
Johdannaiset nettokassavirta	11,4	6,4	0,8	2,4	0,2	0,3	1,3

5.7 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

RAHOITUSVARAT 31.12.2018

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotet- tuun hankinta- menoon arvostetut	Tasearvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	3,9	266,1		270,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			19,4	19,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			303,0	303,0
Rahavarat	5.4			109,7	109,7
Johdannaiset	5.7	1,8	19,9		21,7
Tasearvo yhteensä		5,8	286,0	432,1	723,9
Käypä arvo yhteensä		5,8	286,0	432,1	723,9

RAHOITUSVELAT

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			342,4	342,4
Muut pitkäaikaiset velat	4.7			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			104,8	104,8
Ostovelat ja muut velat	4.7			347,9	347,9
Johdannaiset	5.7	2,2	1,1		3,3
Tasearvo yhteensä		2,2	1,1	795,2	798,5
Käypä arvo yhteensä		2,2	1,1	796,4	799,7

RAHOITUSVARAT 31.12.2017

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Myytävis- sä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus- laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintameno- on arvostetut	Tasearvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3		240,3				240,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			18,4			18,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			271,7			271,7
Rahavarat	5.4			215,1			215,1
Johdannaiset	5.7	3,3			8,9		12,3
Tasearvo yhteensä		3,3	240,3	505,2	8,9	-	757,7
Käypä arvo yhteensä		3,3	240,3	505,2	8,9	-	757,7

RAHOITUSVELAT

Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5					534,5	534,5
Muut pitkäaikaiset velat	4.7					0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5					42,5	42,5
Ostovelat ja muut velat	4.7					330,3	330,3
Johdannaiset	5.7	0,0			0,8		0,9
Tasearvo yhteensä		0,0	-	-	0,8	907,5	908,4
Käypä arvo yhteensä		0,0	-	-	0,8	920,1	921,0

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosaamisia eikä henkilökulujaksotuksia (liite 4.5). Ostovelat ja muut velat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja eikä henkilökulujaksotuksia (liite 4.7).

Metsä Board -konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintameno.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun kykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,7 (2017: 0,3–2,4). 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 -standardin mukaisesti sen perusteella, kuinka käypä arvo on määritetty.		
Taso 1	Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuu noteeraukseen.	Sähkö-, maakaasu-, propaani- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).
Taso 2	Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.	Valuuttatermiinien ja valuuttaoptioiden 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).
Taso 3	Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon vaan yhtiön omiin oletuksiin.	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).
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavien rahoitusvarojen käypien arvojen määrittäminen on kuvattu liitetiedossa 4.3.		

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA		31.12.2018			
Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	0,0		270,1	270,1
Johdannaissaamiset	5.7	19,9	1,8		21,7
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Johdannaisvelat	5.7	1,8	1,5		3,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	5.4		109,7		109,7
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		342,2		342,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		106,2		106,2

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA		31.12.2017			
Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon					-
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	0,0		240,3	240,3
Johdannaissaamiset	5.7	7,3	4,9		12,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Johdannaisvelat	5.7		0,9		0,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	5.4		215,1		215,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		545,7		545,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		43,9		43,9

MUUT PITKÄAIKAISET SIJOITUKSET, JOIDEN ARVO MÄÄRITELTY TASON 3 MUKAISESTI		
Milj. euroa	2018	2017
Arvo 1.1.	240,3	195,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,1	-0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	29,9	44,4
Hankinnat	-	-
Myynnit	-0,1	-0,0
Arvo 31.12.	270,1	240,3

RAHOITUSJOHDANNAISET JA SUOJAUSLASKENTA

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. Johdannaisten voidaan ryhmitellä sopimushetkellä joko

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

Metsä Board soveltaa suojauslaskentaa tällä hetkellä vain rahavirran suojauksena. Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaussuhteen syntyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien 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 johdannaissinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatut johdannaisten voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan 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 johdannaisten ja tehon osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaista arvostetaan käypään arvoon, ja arvonmuutokset kirjataan korko- ja valuuttajohdannaisten osalta rahoituseriin ja hyödykejohdannaisten osalta muihin tuottoihin ja kuluihin.

IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa sovelletaan rahavirran suojauksena hyvin todennäköisiin myynnin valuuttamääräisiin rahavirtoihin ja lainojen sopimusperusteisiin vaihtuvakorkoisiin rahavirtoihin. Hyödykkeiden hintariskien hallinnassa suojauslaskentaa sovelletaan sähkön, maakaasun, propaanin, kevyen ja raskaan polttoöljyn hyvin todennäköisiin ostojen rahavirtoihin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttapioit arvostetaan Black & Scholes-mallin mukaisesti käypiin arvoihin. Koronvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen

nykyarvoon. Sähkö-, maakaasu-, propaani- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja.

RAHOITUSRISKIEN HALLINTA JA SUOJAUKSEN TEHOKKUUS

Liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta kuvataan tarkemmin konsernin valuutta-, korko- ja hyödykeriskien hallintaa. Liitetieto 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot sisältää johdannaisten käyvät arvot sekä ryhmittelyn. Liitetieto 5.1 Oma pääoma sisältää erittelyt käyvän arvon rahaston suojauslaskennan kirjauksista.

Valuuttavirtaposition rahavirran suojaus on tehokasta, sillä suojauksen kohteena olevan myynnin ja suojaavan johdannaisten välillä on suora taloudellinen suhde. Termiinisopimuksen spotkurssikomponentti tai valuuttapioin perusarvokomponentti on määritelty suojauslaskennan kohteeksi ja termiinipisteet tai option aika-arvo käsitellään suojauksen kustannuksena soveltaen ajanjaksoon perustuvaa jaksottamista. Valuuttavirtaennusteet ovat suhteellisen vakaita, laskutus tasaista neljännesvuosien ja kuukausien sisällä ja termiiniikaupat kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä hyvin vähäiseksi. Muutokset tuotannossa tai myynnin rakenteessa voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

Korkorahavirran suojauslaskenta muodostuu pääosin tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteena olevien pitkäaikaisten lainojen ja suojaavien koronvaihtosopimusten keskeisten ehtojen välillä on suora taloudellinen suhde. Suojaussuhteeseen aiheutuu tehottomuutta lainojen ja swappien korkoperiodien mahdollisista eroista sekä eroista sopimusehtojen viitekoroissa. Korkosuojauksen tehon osuus kirjataan tulosaikutteisesti. Toteutumatta jäävät ennakoidut lainan nostot tai ennaikaiset lainan takaisinmaksut voivat aiheuttaa tehottomuustilanteen, jolloin suojaavat koronvaihtosopimukset käännetään tai otetaan pois suojauslaskennasta ja käyvän arvon muutos kirjataan tulokseen rahoituseriin.

Hyödykeostojen suojaus muodostuu tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteeksi on määritelty koko ostohinnan sijaan sama identtinen hinnoittelun riskikomponentti, jota sovelletaan suojaavassa johdannaissa. Sähkön hintariskin suojauksessa kohteeksi on määritelty niin sanottu systeemihinnan osuus ja suojaus tapahtuu systeemihintaisella sähköswapilla. Vastaavasti maakaasun, propaanin ja kevyen ja raskaan polttoöljyn suojauksessa ostojen ja suojaavan johdannaisten hintakomponentit ovat identtiset. Hyödykeostot ovat suhteellisen tasaisia ja suojaukset kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä vähäiseksi. Muutokset eri hyödykkeiden käytössä voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

RAHOITUSJOHDANNAISET

RAHOITUSJOHDANNAISET 2018

NIMELLISARVO				KÄYPÄ ARVO		
Milj. euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
2018						
Koronvaihtosopimukset	100,0		1,5	-1,5	-0,7	-0,8
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	100,0		1,5	-1,5	-0,7	-0,8
Valuuttatermiinisopimukset	1 155,8	1,8		1,8	0,3	1,5
Valuuttaoptiosopimukset	471,6	0,0		0,0		0,0
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 627,4	1,8		1,8	0,3	1,5
Sähköjohdannaisopimukset	30,9	19,9		19,9		19,9
Öljyjohdannaisopimukset	11,8		1,5	-1,5		-1,5
Muut hyödykejohdannaisopimukset	2,6		0,2	-0,2		-0,2
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	45,3	19,9	1,8	18,1	0,0	18,1
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 772,7	21,7	3,3	18,5	-0,3	18,8

RAHAVIRTASUOJAUKSEN MATURITEETTIJAKAUMA 2018

Milj. euroa	1–6 kuukautta	6–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen kohteena oleva kassavirta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa				50,0	50,0
Korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa			50,0		50,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa	599,4	138,5			737,8
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	97,6				97,6
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa	15,3	10,2	10,1		35,5
Hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa					-

RAHOITUSJOHDANNAISET 2017

NIMELLISARVO				KÄYPÄ ARVO		
Milj. euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
2017						
Koronvaihtosopimukset	300,0		0,9	-0,9	-0,0	-0,8
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	300,0		0,9	-0,9	-0,0	-0,8
Valuuttatermiinisopimukset	1 097,8	4,9		4,9	3,3	1,6
Valuuttaoptiosopimukset	-					
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 097,8	4,9		4,9	3,3	1,6
Sähköjohdannaisopimukset	56,6	5,8		5,8		5,8
Öljyjohdannaisopimukset	7,5	0,8		0,8		0,8
Muut hyödykejohdannaisopimukset	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	3,3	8,1

6. TULOVEROT

LAATIMISPERIAATTEET

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero, edellisten tilikausien verot ja laskennalliset verot muodostavat tuloslaskelman verokulun. Laajaan tuloslaskelmaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus kirjataan laajaan tuloslaskelmaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. 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 purkaudu 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, muiden sijoitusten sekä johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuus- pohjaisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Johdon harkintaa tarvitaan tilikauden tulokseen perustuvien verojen sekä laskennallisten verosaamisten ja -velkojen määrittämiseen sekä siihen, mihin määrään asti laskennallista verosaamista kirjataan. 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 perustuva arvioihin siitä, joudutaanko maksamaan lisää veroja. Arvioiden ja lopullisten verojen väliset erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin veroihin että laskennallisiin veroihin.

Milj. euroa	2018	2017
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	9,5	18,5
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,1
Laskennalliset verot	11,4	1,8
Muut verot	0,0	0,0
Tuloverot yhteensä	20,8	20,3

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYN PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIN

Milj. euroa	2018	2017
Tulos ennen veroja	224,2	170,8
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20,0 %	44,8	34,2
Ruotsin verokannan muutos 22,0 %:sta 21,4 %:iin	-0,6	-
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	1,1	-0,3
Verovapaat tulot	-0,1	-2,2
Vähennyskelvottomat kulut	0,1	0,4
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-0,3	-
Aiemmin kirjattujen laskennallisten verojen oikaisu	0,2	-
Tytär yritysten tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	0,0	0,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-24,9	-11,8
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,1
Muut verot	0,4	-0,1
Verot konsernin tuloslaskelmassa	20,8	20,3
Efekttiivinen verokanta, %	9,3	11,9

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö tulee hakemaan muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta. Metsä Board ei ole kirjannut tappioista laskennallista verosaamista.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on eritelty liitetiedossa 5.1.

LASKENNALLISET VEROT TASEESSA

Milj. euroa	1.1.2018	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2018
Laskennalliset verosaamiset taseessa					
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	4,3	0,9	0,2	0,0	5,3
Sisäiset katteet	0,7	2,0	0,0	-	2,7
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	17,5	-8,3	-	-0,7	8,4
Rahoitusinstrumentit	-	-	-	-	-
Muut väliaikaiset erot	3,9	-1,2	0,0	-0,1	2,7
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	26,4	-6,6	0,3	-0,8	19,2
Netotettu laskennallisesta verovelasta	-22,1	7,3	-0,2	1,3	-13,7
Laskennallinen verosaaminen taseessa	4,3	0,6	0,0	0,5	5,5
Laskennalliset verovelat taseessa					
Eläkevelvoitteet	2,3	0,2	-0,2	0,0	2,3
Poistoero ja verottomat varaukset	63,8	4,2	-	-1,6	66,3
Muiden sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	39,4	-	6,0	-	45,4
Rahoitusinstrumentit	2,0	-0,7	2,3	0,0	3,6
Nettosijoitus ulkomaanrahan määräiseen yksikköön	-	1,1	-	-1,1	-
Muut väliaikaiset erot	0,6	-0,1	-	0,0	0,6
Laskennallinen verovelka yhteensä	108,1	4,7	8,1	-2,7	118,2
Netotettu laskennallisesta verosaamisesta	-22,1	7,3	-0,2	1,3	-13,7
Laskennallinen verovelka taseessa	86,1	12,0	7,9	-1,4	104,5

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	-	-
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
Muiden sijoitusten 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

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista verotappioista Ruotsissa 8,4 miljoonaa euroa. Johto arvioi, että konsernille kertyy tulevina 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 508 (507) miljoonaa euroa lähinnä Suomessa. Näitä tappioita vastaava kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on noin 111 (111) miljoonaa euroa. Tappioista vanhenee vuosina 2019–2023 noin 138 miljoonaa euroa ja vuosina 2024–2028 noin 5 miljoonaa euroa. Loput tappiot, noin 365 miljoonaa euroa, eivät vanhene.

7. KONSERNIN RAKENNE

7.1 HANKITUT JA MYYDYT 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 liiketoiminnon yksilöitävissä olevat varat ja velat, on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu kuluksi. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Liikearvoksi kirjataan määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon.

MYYDYT OMAISUUSERÄT, METSA BOARD SHANGHAI LTD.

Milj. euroa	2018
Aineettomat oikeudet	0,0
Muut pitkäaikaiset saamiset, koroton	0,2
Myyntisaamiset	0,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	0,3
Rahavarat	0,2
Varat yhteensä	1,1
Ostovelat	0,1
Siirtovelat ja muut velat	0,2
Velat yhteensä	0,3
Nettovarat	0,8
Yhteensä	0,8
Vastike yhteensä	0,8
Myyntivoitto ennen veroja	0,0
Tuloverot	0,1
Myyntivoitto verojen jälkeen	0,0
Rahana saatu kauppahinta	0,8
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	-0,2
Rahavirtavaikutus	0,6

Konsernilla ei ollut yrityshankintoja eikä omaisuuseriä ollut luokiteltu myytäväksi vuosina 2018 eikä 2017.

Metsä Board myi marraskuussa 2018 omistamansa tytäryhtiön (100,0 %) Metsa Board Shanghai Ltd:n koko osakekannan Osuuskunta Metsäliitolle. Myydyt yhtiön myyntihetken rahavarat olivat 0,2 miljoonaa euroa. Kauppahinta oli 0,8 miljoonaa euroa. Kaupan kassavirtavaikutus oli 0,6 miljoonaa euroa, ja siitä aiheutui 0,0 miljoonan euron myyntivoitto.

7.2 OSUUDET MUISSA YRITYKSISSÄ

TYTÄRYRITYKSET JA YHTEISET TOIMINNOT 31.12.2018

METSÄ BOARD OYJ:N OMISTAMAT SAMAN KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET

	Maa	Konsernin omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
SAMAN KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET				
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi		179 171	606 778,98

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET

KOTIMAISET

Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150	1 000 000,00
Metsä Board Kemi Oy	Suomi	100,00	2 000 000	27 330 199,03
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00	10 000	23 347 464,13

ULKOMAISET

Metsa Board Americas Corporation ²⁾	USA	99,00	17 820	12 209 018,39
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1	0,00
Metsä Board Netherlands B.V.	Hollanti	100,00	1 000	500 000,00
M-real Hellas Ltd. ¹⁾	Kreikka	1,00	6	180,00
Metsa Board Ibéria S.A. ²⁾	Espanja	1,00	100	1 561,63
Metsä Board IBP Deals Americas Ltd	USA	100,00	50	0,00
Metsä Board NL Holding B.V.	Hollanti	100,00	15 350	4 492 764,02
Metsä Board Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000	493 721 059,95
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä				562 602 247,15
Saman konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä				563 209 026,13

¹⁾ Konsernin omistusosuus 51,0 %

²⁾ Konsernin omistusosuus 100,0 %

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

KOTIMAINEN ALAKONSERNI

METSÄ BOARD INTERNATIONAL OY

Metsä Board Benelux n.v./s.a	Belgia	100,00	2 921	140 001,71
OOO Metsä Board Rus	Venäjä	100,00	1	821 786,71
Metsä Board France SAS	Ranska	100,00	8 211	418 951,75
M-real Hellas Ltd. ¹⁾	Kreikka	50,00	300	9 000,00
Metsa Board Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,00	100	1 069,35
Metsa Board Ibéria S.A. ²⁾	Espanja	99,00	147 771	155 316,78
Metsa Board Italia S.r.l.	Italia	100,00	100 000	50 691,84
Metsa Board (Middle East & Africa) Ltd	Kypros	100,00	742 105	214 000,00
Metsä Board Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232	54 458,58
Metsä Board Nordic AB	Ruotsi	100,00	1 000	49 689,77
Metsa Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000	4 036,51
Metsa Board Singapore Pte Ltd Indian Branch	Intia	100,00	-	-
Metsä Board Schweiz AG	Sveitsi	100,00	100	0,00
Metsa Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400	264 172,02
Metsa Board Americas Corporation	USA	1,00	180	4 435,15
Metsa Board Australia and New Zealand Pty Ltd	Australia	100,00	1	41 827,54
Metsa Board Middle East & Africa DMCC	UAE	100,00	50	12 690,00
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä				2 242 127,71

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

ULKOMAINEN ALAKONSERNI

Metsä Board NL Holding B.V			
Metsä Board IBP (China) Ltd	Kiina	100,00	227 782,76
Metsä Board IBP HK Ltd	Hong Kong	100,00	7 009 900
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä			938 559,63

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

YHTEISET TOIMINNOT

Äänevoima Oy	Suomi	56,25	4 500 000	4 500 000,00
Ääneverkko Oy	Suomi	56,25	51 000	51 263,68

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 konsernitilinpäätökseen rivi riviltä suhteellisen omistussuuden (56,25 %) mukaisesti. Konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen sisältyvät varat, velat, kulut ja tuotot ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018	2017
Pitkäaikaiset varat	9,1	9,1
Lyhytaikaiset varat	6,3	6,0
Varat yhteensä	15,3	15,2
Pitkäaikaiset velat	14,0	15,0
Lyhytaikaiset velat	3,5	2,8
Velat yhteensä	17,5	17,7
Liikevaihto	14,2	14,8
Kulut	13,9	14,4
Tilikauden tulos	0,4	0,4

MERKITYKSELLEISET TYTÄRYHTIÖT

Metsä Boardilla on kaksi merkityksellistä tytäryhtiötä:

- Metsä Board Sverige AB
- Metsä Board Kemi Oy

Metsä Board Sverige AB sijaitsee Örnsköldsvikissä Ruotsissa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja ensikuitulaineria. Lisäksi Metsä Board Sverige AB tuottaa sellua omaan tarpeeseensa sekä markkinoille. Metsä Board Sverige AB:n liikevaihto vuonna 2018 oli 656 miljoonaa euroa (2017: 550 miljoonaa euroa). Yhtiön tuotantokapasiteetti on 250 000 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 425 000 tonnia. Yhtiön liikevaihto vuonna 2018 oli 339 miljoonaa euroa (2017: 334 miljoonaa euroa).

OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

Milj. euroa	2018	2017
Arvo 1.1.	324,4	291,6
Osuus tilikauden tuloksesta		
Osuus Metsä Fibren tuloksesta (liikevoitto)	124,5	58,9
Osuus muiden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,0
Saadut osingot	-34,9	-31,1
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä		
Käyvän arvon rahasto	-2,7	5,7
Muuntoerot ja muut oman pääoman muutokset	-0,1	-0,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä 31.12.	411,3	324,4

TULOSLASKELMAAN MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2018	2017
Osakkuusyritykset	124,5	58,8
Yhteisyritykset	0,1	0,0
Tuloslaskelmaan merkityt määrät yhteensä	124,6	58,9

TASEeseen MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2018	2017
Osakkuusyritykset	410,8	324,0
Yhteisyritykset	0,6	0,4
Taseeseen merkityt määrät yhteensä	411,3	324,4

Osakkuusyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2018 sisältyy liikearvoa 45,2 miljoonaa euroa (2017: 45,2 miljoonaa euroa). Mikään osakkuus- tai yhteisyritys ei ole julkisesti noteerattu. Liiketapahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty liitteessä 7.3.

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 2,5 miljoonaa tonnia kemiallista sellua ja 1,9 miljoonaa kuutiometriä sahatavaraa.

YHTEENVETO METSÄ FIBREN TALOUDELLISESTA INFORMAATIOSTA

METSÄ FIBRE -KONSERNI

Milj. euroa	2018	2017
Liikevaihto	2 469,1	1 875,7
Tilikauden tulos	507,0	243,1
Muut laajan tuloksen erät	-15,1	20,2
Laaja tulos yhteensä	491,9	263,3
Osakkuusyrityksestä kaudella saadut osingot	34,9	31,1
Pitkäaikaiset varat	1 485,2	1 549,7
Lyhytaikaiset varat	1 179,8	730,1
Pitkäaikaiset velat	652,8	730,7
Lyhytaikaiset velat	559,5	452,1
Nettovarallisuus	1 452,6	1 096,9

OSAKKUUSYRITYKSEN TALOUDELLISEN INFORMAATION TÄSMÄYS KONSERNIN KIRJAAMAAN TASEARVOON

Milj. euroa	2018	2017
Konsernin osuus nettovaroista	361,7	273,1
Liikearvo	45,2	45,2
Muut hankintahetken käyvän arvon kohdistukset (PPA)	6,6	7,7
Muut oikaisut	-3,1	-2,3
Osakkuusyrityksen tasearvo konsernin taseessa	410,4	323,7

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

TALOUDELLISEN INFORMAATION YHTEENVETO MUISTA KUIN OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	2018	2017
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,0	-0,0
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa yhteensä	0,3	0,3

YHTEISYRITYKSET

Metsä Boardilla on vain yksi yhteisyritys, Kemishipping Oy. Yritys 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	2018	2017
Liikevaihto	16,8	15,1
Tilikauden tulos	0,9	0,1
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät		
Poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,3
Korkokulut	0,1	0,1
Tuloverot	0,3	0,1
Yhteisyrityksestä kaudella saadut osingot	-	-
Pitkäaikaiset varat	7,3	7,8
Lyhytaikaiset varat	4,1	5,0
Pitkäaikaiset velat	4,4	6,2
Lyhytaikaiset velat	3,2	3,7
Nettovarallisuus	3,8	2,9
Konsernin osuus nettovaroista	0,6	0,4
Yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa	0,6	0,4

7.3. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Metsä Boardin konsernin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa Metsä Board Oyj:n osakkeista 41,3 % (sisältää Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön omistuksen) ja äänistä 61,9 %, 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 7.2. Johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetut kompensatiot on esitetty liitetiedossa 3.2.

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

- Metsä Tissue -konserni
- Metsä Fibre -konserni
- Metsä Forest Sverige Ab

Metsä Board käsittelee Metsä Fibreä pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin -standardin (IAS 28) mukaisesti. Lähipiiritapahtumat Metsä Fibren kanssa sisältyvät liiketoimiin sisäryitysten 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 115,6 miljoonaa euroa (2017: 107,9) ja Metsä Fibreltä tehtyjen selluostojen 365,1 miljoonaa euroa (303,2). Ostot toteutettiin markkinahintaan.

Metsä Board osallistuu Metsä Groupin ylimmille johtajille vakuutusyhtiöstä otettuun lisäeläkejärjestelyyn. Maksut järjestelyyn vuonna 2018 olivat 0,4 miljoonaa euroa (2017: 0,4).

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka myöntää osalle toimihenkilöitä etuuspohjaista lisäeläketurvaa ja hallinnoi säätiön varallisuutta. Eläkesäätiö omistaa 0,1 prosenttia Metsä Board Oyj:stä. Lisäksi eläkesäätiö on sijoittanut 0,02 miljoonaa euroa Metsäliitto Osuuskunnan osuuksiin. Vuosina 2018 ja 2017 konserni ei maksanut eläkesäätiölle kannatusmaksuja. Vuoden 2017 tilinpäätökseen Metsä Board Oyj kirjasi 2,5 miljoonan euron saamisen ylikatteen palautuksesta. Eläkesäätiö palautti ylikatteen tammikuussa 2018. Eläkesäätiön konsernille myöntämät työnantajalainat olivat 5,9 (5,9) miljoonaa euroa vuonna 2018.

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2018	2017	2018	2017
Liikevaihto	10,1	9,0	82,0	58,2
Liiketoiminnan muut tuotot	3,1	3,1	2,6	1,3
Ostot	115,6	107,9	599,2	501,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-	-	124,5	58,9
Osinkotuotot	0,0	0,0	34,9	31,1
Korkotuotot	-	-	0,0	0,1
Korkokulut	0,1	0,1	1,7	1,9
Saamiset				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,4	1,8	39,3	28,4
Rahavarat	-	-	98,2	207,0
Velat				
Ostovelat ja muut velat	10,1	14,2	48,8	37,3

LIIKETAPAHTUMAT OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA

Milj. euroa	2018	2017
Liikevaihto	0,7	0,7
Ostot	5,7	5,5
Korkotuotot	-	0,0
Saamiset		
Muut rahoitusvarat	-	0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,3	0,1
Velat		
Ostovelat ja muut velat	1,4	1,3

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

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

8. MUUT LIITETIEDOT

8.1 EHDOLLISET VELAT JA VARAT SEKÄ SITOUMUKSET

RIITA-ASIA

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.

Metsä Board -konserniin 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	2018	2017
OMASTA VELASTA		
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Eläkelainat	16,1	25,4
Annetut pantit	145,4	114,6
Rahoitusvelat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Eläkelainat	40,6	63,8
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Muut omat vastuusitoumukset		
Annetut pantit	-	-
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	14,0	2,8
Vuokra- ja leasingsopimukset	16,2	11,6
Osakkuusyritysten puolesta		
Takausvastuut	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut sitoumukset		
Takausvastuut	-	-
YHTEENSÄ		
Pantit	145,4	114,6
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Takaukset ja vastasitoumukset	14,2	3,0
Vuokra- ja leasingsopimusvastuut	16,2	11,6
Yhteensä	408,5	361,9

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä 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 luonteeltaan muita kuin rahoitusleasingsopimuksia. Joihinkin sopimuksiin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

Milj. euroa	2018	2017
Vuokrasopimusvastuut, erääntyminen		
Seuraavan vuoden osalta	4,9	3,7
1–5 vuotta	8,2	6,8
Myöhempien vuosien osalta	3,0	1,1
Yhteensä	16,2	11,6

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. euroa	2018	2017
Maksut alle vuoden sisällä	0,0	0,3
Maksut myöhemmin	-	-
Yhteensä	0,0	0,3

8.2 TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board sai jälleen tunnustusta vastuullisestaan, kun yhtiö valittiin CDP:n Water A sekä Climate A -listoille. Metsä Board saavutti myös A- -tason CDP:n metsäohjelmassa. CDP on voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä.

Moody's Investors Service nosti Metsä Boardin luottoluokituksen investment grade -tasolle. Luokitus nostettiin tasolta Ba1 tasolle Baa3. Luokituksen näkymä on vakaa.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

(SUOMALAINEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖ)

TULOSLASKELMA

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2018	1.1.–31.12.2017
LIKEVAIHTO	2	978 947 129,00	990 521 677,73
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		10 369 278,03	-181 405,86
Liiketoiminnan muut tuotot	3,4	28 821 466,98	27 851 781,47
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-622 639 885,82	-536 958 355,17
Varastojen muutos		5 190 772,49	-819 864,82
Ulkopuoliset palvelut	5	-142 549 325,17	-157 334 775,60
Henkilöstökulut	5	-83 938 947,57	-87 965 331,00
Poistot ja arvonalentumiset	3,6	-41 833 266,22	-37 219 069,05
Liiketoiminnan muut kulut	3,5	-99 325 941,87	-98 344 476,15
		-985 096 594,16	-918 641 871,79
LIIVEVOITTO/-TAPPIO		33 041 279,85	99 550 181,55
Rahoitustuotot ja -kulut	7		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		54 573 825,01	38 641 965,44
Tuotot osuuksista omistusyhteyksyrityksissä		0,00	855,00
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		10 321,45	486 506,53
Muut korko- ja rahoitustuotot		1 695,22	5 054,33
Kurssierot		-10 693 257,00	-13 732 697,65
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-17 154 523,80	-33 039 014,88
		26 738 060,88	-7 637 331,23
VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		59 779 340,73	91 912 850,32
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos	6	-11 121 764,16	-18 495 735,94
Konserniavustus		30 070 000,00	49 680 000,00
		18 948 235,84	31 184 264,06
Tuloverot	8	-7 668 177,20	-17 667 231,22
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		71 059 399,37	105 429 883,16

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

TASE

Euroa	Liite	31.12.2018	OIKAISTU 31.12.2017
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	9		
Aineettomat oikeudet		13 395 284,97	10 149 368,88
Muuta aineettomat hyödykkeet		711 910,12	834 117,72
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		901 832,68	844 755,31
		15 009 027,77	11 828 241,91
AINEELLISET HYÖDYKKEET	9		
Maa- ja vesialueet		26 511 730,60	11 180 631,86
Rakennukset ja rakennelmat		121 733 403,01	91 377 849,25
Koneet ja kalusto		202 150 186,81	216 721 130,78
Muut aineelliset hyödykkeet		5 072 627,96	2 538 969,26
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		23 167 806,23	12 335 206,40
		378 635 754,61	334 153 787,55
SIOITUKSET	10		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		563 209 026,13	601 916 547,84
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		304 923 645,95	253 966 963,99
Osuudet omistusyhteyssyriyksissä		90 929 409,33	90 929 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		267 411 629,23	237 553 200,27
Muut saamiset		35 222,52	35 222,52
		1 226 508 933,16	1 184 401 343,95
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		1 620 153 715,54	1 530 383 373,41
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
VAIHTO-OMAISUUS			
Aineet ja tarvikkeet		38 912 633,41	33 721 860,92
Valmiit tuotteet		113 910 462,57	103 541 184,54
Ennakkomaksut		5 778 414,62	6 976 755,63
		158 601 510,60	144 239 801,09
SAAMISET	11		
PITKÄAIKAISET SAAMISET			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		80 671 362,40	81 784 891,91
		80 671 362,40	81 784 891,91
LYHYTAIKAISET SAAMISET			
Myyntisaamiset		110 176 088,86	114 589 870,60
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		56 173 711,72	257 992 978,37
Saamiset omistusyhteyssyriyksiltä		239 764,71	72 644,20
Muut saamiset		16 335 289,98	16 200 568,93
Siirtosaamiset		17 091 678,59	14 342 914,70
		200 016 533,86	403 198 976,80
SAAMISET YHTEENSÄ		280 687 896,26	484 983 868,71
RAHAT JA PANKKISAAMISET		6 377 889,07	3 505 263,08
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		445 667 295,93	632 728 932,88
VASTAAVAA YHTEENSÄ		2 065 821 011,47	2 163 112 306,29

Euroa	Liite	31.12.2018	OIKAISTU 31.12.2017
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma		557 881 540,40	557 881 540,40
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		384 840 727,35	384 840 727,35
Käyvän arvon rahasto		182 839 879,60	159 430 291,55
Edellisten tilikausien voitto/tappio		74 379 254,75	43 607 048,25
Tilikauden voitto/tappio		71 059 399,37	105 429 883,16
		1 271 000 801,47	1 251 189 490,71
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero	6	113 793 981,38	102 672 217,22
PAKOLLISET VARAUKSET	13	7 062 363,91	8 103 914,01
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN	15		
Joukkovelkakirjalainat		249 265 345,02	309 422 082,95
Lainat rahoituslaitoksilta		50 153 318,00	150 335 185,00
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta		23 348 214,32	55 133 928,60
Saadut ennakot		1 731 891,42	0,00
Laskennallinen verovelka	8,14	44 297 497,13	38 236 540,09
Velat saman konsernin yrityksille		1 994 155,25	521 671,16
Siirtovelat		0,00	69 633,11
		370 790 421,14	553 719 040,91
LYHYTAIKAINEN	16		
Joukkovelkakirjalainat		60 347 860,00	0,00
Lainat rahoituslaitoksilta		210 416,00	210 416,00
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta		37 707 919,28	37 707 919,28
Saadut ennakot		2 675 507,99	4 921 337,58
Ostovelat		103 949 313,97	90 036 768,24
Velat saman konsernin yrityksille		36 938 069,54	42 326 823,50
Velat omistusyhteyssyriyksille		197 890,72	319 059,78
Muut velat		4 958 790,48	5 449 292,32
Siirtovelat		56 187 675,59	66 456 026,74
		303 173 443,57	247 427 643,44
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		673 963 864,71	801 146 684,35
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		2 065 821 011,47	2 163 112 306,29

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

RAHOITUSLASKELMA

Euroa	1.1.–31.12.2018	1.1.–31.12.2017
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT		
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	59 779 340,73	91 912 850,32
Oikaisut voittoon / tappioon a)	8 139 303,05	41 212 068,10
Saadut korot	8 672 641,57	7 486 215,38
Maksetut korot	-16 005 835,78	-34 263 719,91
Saadut osingot	45 913 055,50	31 647 740,38
Muut rahoituserät, netto	541 292,41	-3 413 731,56
Maksetut verot	-12 475 312,94	-13 223 087,80
Käyttöpääoman muutos b)	34 097 785,75	60 780 663,56
LIIKETOIMINNAN NETTOKASSAVIRTA	128 662 270,29	182 138 998,47
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT		
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-12 209 018,39	-50 975 413,50
Muiden osakkeiden hankinnat	0,00	-1 233 344,00
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-43 307 793,66	-25 829 649,99
Tytäryhtiöiden purkamiset ja myynnit	12 692,46	4 424 359,21
Muiden sijoitusten myynnit	58 431,62	3,00
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntitulot	10 660 205,07	4 624 495,23
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten lisäys (-) vähennys (+)	-56 547 378,63	0,00
INVESTOINTIEN KASSAVIRTA YHTEENSÄ	-101 332 861,53	-68 989 550,05
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	27 329 408,76	113 149 448,42
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT		
Maksetut osingot	-74 657 676,66	-67 547 421,74
Pitkäaikaisten velkojen lisäykset	0,00	255 122 806,00
Pitkäaikaisten velkojen vähennykset	-130 305 322,97	-252 338 919,23
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (-) tai vähennys (+), netto	0,00	-623 478,54
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäys (+) tai vähennys (-), netto	180 506 216,86	-44 861 750,93
	-24 456 782,77	-110 248 764,44
RAHAVAROJEN MUUTOS	2 872 625,99	2 900 683,98
Rahavarat tilikauden alussa	3 505 263,08	604 579,10
Rahavarojen muutos	2 872 625,99	2 900 683,98
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	6 377 889,07	3 505 263,08
a) Oikaisut voittoon / tappioon		
Poistot ja arvonalentumiset	41 833 266,22	37 219 069,05
Rahoitustuotot ja -kulut	-26 738 060,88	7 637 331,23
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-5 914 352,19	-2 192 553,28
Pakollisten varausten muutos	-1 041 550,10	-1 451 778,90
Yhteensä	8 139 303,05	41 212 068,10
b) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-14 361 709,51	1 300 355,53
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	48 630 034,85	31 111 789,51
Lyhytaikaiset korottomat velat	-170 539,59	28 368 518,52
Yhteensä	34 097 785,75	60 780 663,56

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. LAATIMISPERIAATTEET

Metsä Board Oyj kuuluu Metsä Group -konserniin, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto Osuuskunnan kotipaikka on Helsinki. Metsäliitto Osuuskunta laatii konsernitilinpäätöksen, joka on saatavissa konsernin pääkonttorista Revontulenpuisto 2 A, 02100 Espoo.

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

Liitetietojen esittämistapaa on muutettu ryhmittelemällä liitetiedot asiakokonaisuuden mukaisesti.

LAATIMISPERIAATTEIDEN MUUTOKSET

Metsä Board Oyj on arvostanut johdannaiset vuodesta 2018 alkaen kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä noudattaen käypään arvoon. Suojauslaskennassa olevien rahavirtaa suojaavien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan taseen käyvän arvon rahastoon siltä osin kuin ne ovat tehokkaita. Suojauslas-

kennan ulkopuolella olevien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi yhtiö on tilikauden aikana kirjannut laskennalliset verosaamiset ja -velat omana eränään tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Metsä Board Oyj soveltaa kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n mukaista käyvän arvon optiota myös omistamiinsa muihin osakkeisiin ja osuuk-siin. Tämän mukaisesti yhtiö on luokitellut omistamansa Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon oman pääoman käyvän arvon rahastoon kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämiseen sovellettavat periaatteet ja käyvän arvon herkkyydet eri arvostustekijöille on kuvattu konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 4.3.

Vertailuvuoden 2017 tase sekä liitetiedot on muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä laatimiperiaatteisiin liittyvä muutoksia.

Laatimisperiaatteiden muutosten vaikutus vuoden 2017 taseeseen:

Euroa	Liite	31.12.2017	MUUTOS	OIKAISTU 31.12.2017
VASTAAVAA				
SJOITUKSET				
Muut osakkeet ja osuudet	10	40 482 200,27	197 071 000,00	237 553 200,27
Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	11		515 463,44	515 463,44
LYHYTAIKAISET SAAMISET				
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	11	252 158 583,37	5 834 395,00	257 992 978,37
VASTAAVAA YHTEENSÄ		292 640 783,64	203 420 858,44	496 061 642,08
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma		557 881 540,40	0,00	557 881 540,40
Käyvän arvon rahasto	12	0,00	159 430 291,55	159 430 291,55
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		384 840 727,35	0,00	384 840 727,35
Edellisten tilikausien voitto	12	38 716 428,45	4 890 619,80	43 607 048,25
Tilikauden voitto		105 429 883,16	0,00	105 429 883,16
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		1 086 868 579,36	164 320 911,35	1 251 189 490,71
VIERAS PÄÄOMA				
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Laskennalliset verovelat	14	0,00	38 236 540,09	38 236 540,09
Velat saman konsernin yrityksille	15	0,00	521 671,16	521 671,16
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Velat saman konsernin yrityksille	16	41 985 087,66	341 735,84	42 326 823,50
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		41 985 087,66	39 099 947,09	81 085 034,75
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		1 128 853 667,02	203 420 858,44	1 332 274 525,46

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu tilinpäätökseen tulosvaikutteisesti.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Yhtiö käyttää johdannaisia ainoastaan valuutta-, korko- ja hyödykeris-
kien suojaamiseen. Johdannaiset on arvostettu vuodesta 2018 alkaen
kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä nou-
dattaen käypään arvoon. Rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin
sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja
5.7.

LIIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välil-
liset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläke-
vakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan
lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton
Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vas-
tuulla. Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen
suoriteperusteisia palkkoja.

LEASING

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

TULOVEROT

Tuloslaskelman tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen
perustuvat tuloverot ja edellisten tilikausien verojen oikaisut sekä las-
kennalliset verot. Laskennalliset verot on kirjattu väliaikaisista eroista,
jotka johtuvat varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen
arvon eroista. Laskennallinen vero on laskettu vahvistettua verokantaa
käyttäen.

AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET JA POISTOT

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden tasearvot perustuvat alku-
peräisiin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla
poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat arvioituun taloudelli-
seen 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.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintameno- tai sitä alemmaan
nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan
FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan mene-
telmää. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää
raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät menot sekä
tuotteisiin kohdistuvan kohtuullisen osuuden valmistuksen muuttu-
vista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Nettorea-
lisointiarvo on arvioitu myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi
saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

PAKOLLISET VARAUKSET

Vastaiset menot ja menetykset, jotka eivät enää kerrytä vastaavaa
tuloa ja joiden suorittamiseen emoyhtiö on veloitettu tai sitoutunut
ja joiden rahallinen arvo voidaan kohtuullisesti arvioida, on kirjattu
tuloslaskelmaan luonteensa mukaiseen kuluerään ja taseen pakollisiin
varauksiin.

Euroa	2018	2017
2 LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN		
Suomi	48 902 647,29	83 242 183,39
Muut EU-maat	541 244 862,78	517 381 552,62
Muu Eurooppa	185 901 870,07	161 698 022,15
Muut maat	202 897 748,86	228 199 919,57
Liikevaihto yhteensä	978 947 129,00	990 521 677,73
3. POIKKEUKSELLISET ERÄT		
Liiketoiminnan muut tuotot		
Tytäryhtiöiden purkuvoitot	0,00	1 569 750,18
	0,00	1 569 750,18
Poistot ja arvonalentumiset		
Myödyn paperikoneen arvonalentumisen peruutus	0,00	3 948 000,00
	0,00	3 948 000,00
Liiketoiminnan muut kulut		
Tytäryhtiön sulautumistappio	-2 175 779,12	0,00
Muut poikkeukselliset erät	-1 495 444,86	-538 917,80
	-3 671 223,98	-538 917,80
Poikkeukselliset erät tuloslaskelmassa yhteensä	-3 671 223,98	4 978 832,38
4. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT		
Vuokratuotot	1 171 887,54	1 141 862,03
Palvelujen tuotot	15 564 463,93	17 456 501,67
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	8 144 668,38	2 230 588,46
Julkiset avustukset ja korvaukset	247 770,82	483 760,78
Romun ja jätteen myynti	221 974,31	292 874,68
Muut	3 470 702,00	6 246 193,85
	28 821 466,98	27 851 781,47
5. LIIKETOIMINNAN KULUT		
ULKOPUOLISET PALVELUT		
Jakelukustannukset	100 361 574,87	114 728 607,58
Muut ulkopuoliset palvelut	42 187 750,30	42 606 168,02
	142 549 325,17	157 334 775,60
HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat ja palkkiot	52 298 821,88	54 142 208,59
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	10 526 134,95	11 613 044,96
Muut henkilösivukulut	21 113 990,74	22 210 077,45
	83 938 947,57	87 965 331,00
Johdon palkoista ja palkkioista sekä eläkesitoumuksista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.2.		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 057	1 104
LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	6 622 523,65	6 045 307,74
Palvelujen ostot	71 847 641,56	73 523 210,35
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	2 230 316,19	0,00
Muut kulut		
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	2 106 292,30	1 788 680,97
Kiinteät energiakustannukset	6 057 377,46	7 060 496,02
Matkakulut	1 319 608,22	1 495 603,26
Vakuutukset	2 397 543,44	2 019 830,36
Mainos- ja markkinointikulut	1 743 358,48	1 699 059,03
Muut	5 001 280,57	4 712 288,42
	99 325 941,87	98 344 476,15

Euroa	2018	2017
TILINTARKASTAJAN PALKKIOT		
Tilintarkastus	132 144,00	138 969,00
Tilintarkastajien lausunnot	5 925,00	9 098,63
Veropalvelut	900,00	0,01
Muut palvelut	0,00	13 350,30
	138 969,00	160 462,46

Tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.

Euroa	2018	2017
6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	2 175 018,78	2 319 509,28
Muut aineettomat hyödykkeet	122 207,60	143 135,12
Rakennukset ja rakennelmat	5 859 074,08	5 437 307,31
Koneet ja kalusto	33 289 443,43	32 954 133,48
Muut aineelliset hyödykkeet	387 522,33	312 983,86
	41 833 266,22	41 167 069,05
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		
Koneet ja kalusto	0,00	-3 948 000,00
	0,00	-3 948 000,00
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	41 833 266,22	37 219 069,05
Poistoeron muutos	11 121 764,16	18 495 735,94
Kokonaispoistot	52 955 030,38	55 714 804,99
Poistoero tilikauden alussa	102 672 217,22	84 176 481,28
Poistoeron muutos	11 121 764,16	18 495 735,94
Poistoero tilikauden lopussa	113 793 981,38	102 672 217,22

7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	45 902 734,05	31 160 378,85
Omistusyhteisyrityksiltä	0,00	855,00
Muilta	10 321,45	486 506,53
	45 913 055,50	31 647 740,38
Korkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	6 535 113,57	7 481 586,59
	6 535 113,57	7 481 586,59
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä	52 448 169,07	39 129 326,97
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	2 135 977,39	0,00
Muut korkotuotot	1 550,61	4 628,79
Muut rahoitustuotot	144,61	425,54
	2 137 672,61	5 054,33
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin kirjatut kurssierot		
Myynnin kurssierot	-399 002,07	-2 733 456,54
Ostojen kurssierot	-71 430,92	316 133,53
Rahoituksen kurssierot	-10 222 824,01	-11 315 374,64
	-10 693 257,00	-13 732 697,65
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-1 418 558,23	-1 667 855,07
Muut korkokulut	-14 944 610,08	-29 145 372,57
Muut rahoituskulut	-791 355,49	-2 225 787,24
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-17 154 523,80	-33 039 014,88
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	26 738 060,88	-7 637 331,23

Euroa	2018	2017
8. TULOVEROT		
Tilikauden verot	7 451 245,02	17 664 565,16
Edellisten tilikausien verot	8 622,16	2 666,06
Laskennalliset verot	208 310,02	0,00
	7 668 177,20	17 667 231,22
Euroa	2018	2017
9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET		
AINEETTOMAT OIKEUDET		
Hankintameno 1.1.	107 199 410,34	104 329 850,37
Lisäykset	7 323 335,29	2 904 958,30
Vähennykset	-511 163,65	-41 414,86
Siirrot erien välillä	508 300,00	6 016,53
Hankintameno 31.12.	114 519 881,98	107 199 410,34
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-97 050 041,46	-94 730 532,18
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-1 899 536,77	0,00
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-2 175 018,78	-2 319 509,28
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-101 124 597,01	-97 050 041,46
Kirjanpitoarvo 31.12.	13 395 284,97	10 149 368,88
MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	15 874 501,10	15 870 001,10
Vähennykset	-21 502,92	0,00
Siirrot erien välillä	0,00	4 500,00
Hankintameno 31.12.	15 852 998,18	15 874 501,10
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-15 040 383,38	-14 897 248,26
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	21 502,92	0,00
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-122 207,60	-143 135,12
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-15 141 088,06	-15 040 383,38
Kirjanpitoarvo 31.12.	711 910,12	834 117,72
ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT		
Hankintameno 1.1.	844 755,31	213 716,43
Lisäykset	565 377,37	641 555,41
Siirrot erien välillä	-508 300,00	-10 516,53
Hankintameno 31.12.	901 832,68	844 755,31
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	123 918 666,75	120 413 567,90
Lisäykset	7 888 712,66	3 546 513,71
Siirrot erien välillä	-532 666,57	-41 414,86
Hankintameno 31.12.	131 274 712,84	123 918 666,75
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-112 090 424,84	-109 627 780,44
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-1 878 033,85	0,00
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-2 297 226,38	-2 462 644,40
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-116 265 685,07	-112 090 424,84
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 009 027,77	11 828 241,91

Euroa	2018	2017
MAA- JA VESIALUEET		
Hankintameno 1.1.	11 180 652,84	10 996 994,82
Lisäykset	15 457 776,36	220 472,00
Vähennykset	-129 142,62	-36 813,98
Siirrot erien välillä	2 465,00	0,00
Hankintameno 31.12.	26 511 751,58	11 180 652,84
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-20,98	-20,98
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	19,70
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	0,00	-19,70
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-20,98	-20,98
Kirjanpitoarvo 31.12.	26 511 730,60	11 180 631,86
RAKENNUKSET JA RAKENNELMAT		
Hankintameno 1.1.	263 086 169,64	276 510 060,15
Lisäykset	34 516 392,53	643 349,39
Vähennykset	-16 397 831,06	-14 815 177,20
Siirrot erien välillä	1 698 235,31	747 937,30
Hankintameno 31.12.	282 902 966,42	263 086 169,64
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-171 708 320,39	-180 999 400,53
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16 397 831,06	14 728 387,45
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-5 859 074,08	-5 437 307,31
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-161 169 563,41	-171 708 320,39
Kirjanpitoarvo 31.12.	121 733 403,01	91 377 849,25
KONEET JA KALUSTO		
Hankintameno 1.1.	1 096 898 398,80	1 210 503 363,66
Lisäykset	10 542 083,17	9 557 692,92
Vähennykset	-29 759 428,65	-130 724 273,72
Siirrot erien välillä	8 176 416,29	7 561 615,94
Hankintameno 31.12.	1 085 857 469,61	1 096 898 398,80
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-880 177 268,02	-977 894 662,87
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	29 759 428,65	126 723 528,33
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-33 289 443,43	-29 006 133,48
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-883 707 282,80	-880 177 268,02
Kirjanpitoarvo 31.12.	202 150 186,81	216 721 130,78
MUUT AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Hankintameno 1.1.	9 001 636,32	9 594 712,39
Lisäykset	2 921 181,03	225 158,56
Vähennykset	-967 800,72	-818 234,63
Siirrot erien välillä	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	10 955 016,63	9 001 636,32
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-6 462 667,06	-6 967 937,53
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	967 800,72	818 234,63
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-387 522,33	-312 964,16
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-5 882 388,67	-6 462 667,06
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 072 627,96	2 538 969,26

Euroa	2018	2017
ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT		
Hankintameno 1.1.	12 335 206,40	8 816 184,24
Lisäykset	20 709 716,43	11 828 575,40
Siirrot erien välillä	-9 877 116,60	-8 309 553,24
Hankintameno 31.12.	23 167 806,23	12 335 206,40
AINEELLISET HYÖDYKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	1 392 502 064,00	1 516 421 315,26
Lisäykset	84 147 149,52	22 475 248,27
Vähennykset	-47 254 203,05	-146 394 499,53
Hankintameno 31.12.	1 429 395 010,47	1 392 502 064,00
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 058 348 276,45	-1 165 862 021,91
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	47 125 060,43	142 270 170,11
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-39 536 039,84	-34 756 424,65
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 050 759 255,86	-1 058 348 276,45
Kirjanpitoarvo 31.12.	378 635 754,61	334 153 787,55
Milj. euroa	2018	OIKAISTU 2017
10. SIJOITUKSET		
OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	601 916 547,84	558 581 917,11
Lisäykset	12 209 018,39	50 975 413,50
Vähennykset	-50 916 540,10	-7 640 782,77
Hankintameno 31.12.	563 209 026,13	601 916 547,84
OSUDET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ		
Hankintameno 1.1.	90 929 409,33	90 929 409,33
Hankintameno 31.12.	90 929 409,33	90 929 409,33
MUUT OSAKKEET JA OSUDET		
Hankintameno 1.1.	237 553 200,27	40 520 129,73
Laatimisperiaatteiden muutokset	0,00	197 071 000,00
Lisäykset	29 947 091,30	0,00
Vähennykset	-88 662,34	-37 929,46
Hankintameno 31.12.	267 411 629,23	237 553 200,27
SIJOITUKSET, OSAKKEET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	930 399 157,44	690 031 456,17
Lisäykset	42 156 109,69	50 975 413,50
Vähennykset	-51 005 202,44	-7 678 712,23
Siirrot erien välillä	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	921 550 064,69	930 399 157,44
SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ		
Hankintameno 1.1.	253 966 963,99	167 495 420,05
Lisäykset	50 956 681,96	86 471 543,94
Hankintameno 31.12.	304 923 645,95	253 966 963,99
MUUT SAAMISET		
Hankintameno 1.1.	35 222,52	35 222,52
Hankintameno 31.12.	35 222,52	35 222,52

Milj. euroa	2018	OIKAISTU 2017
SAAMISET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	254 002 186,51	167 530 642,57
Lisäykset	50 956 681,96	86 471 543,94
Hankintameno 31.12.	304 958 868,47	254 002 186,51
SIJOITUKSET JA SAAMISET YHTEENSÄ		
Hankintameno 1.1.	1 184 401 343,95	857 562 098,74
Lisäykset	93 112 791,65	137 446 957,44
Vähennykset	-51 005 202,44	-7 678 712,23
Hankintameno 31.12.	1 226 508 933,16	1 184 401 343,95

Milj. euroa	2018	OIKAISTU 2017
11. SAAMISET		
PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset	78 012 247,92	81 269 428,47
Siirtosaamiset		
Johdannaissaamiset	2 659 114,48	515 463,44
	80 671 362,40	81 784 891,91
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	80 671 362,40	81 784 891,91
LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	17 682 027,52	15 629 477,29
Lainasaamiset	4 177 969,97	184 684 186,83
Muut saamiset	29 735 944,63	49 738 749,53
Siirtosaamiset	4 577 769,60	7 940 564,72
	56 173 711,72	257 992 978,37
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	239 764,71	72 644,20
	239 764,71	72 644,20
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	110 176 088,86	114 589 870,60
Muut saamiset	16 335 289,98	16 200 568,93
Siirtosaamiset	17 091 678,59	14 342 914,70
	143 603 057,43	145 133 354,23
LYHYTAIKAISET SAAMISET YHTEENSÄ	200 016 533,86	403 198 976,80
Siirtosaamiset saman konsernin yrityksiltä, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaissaamiset	1 718 203,77	5 834 395,00
Korkojaksotukset	1 487 379,36	2 074 345,72
Muut	1 372 186,47	31 824,00
	4 577 769,60	7 940 564,72
Siirtosaamiset muilta, lyhytaikaiset, erittely		
Jaksotetut henkilöstökulut	1 400 139,65	1 473 332,24
Energiavero ja muut verot	11 688 642,42	7 802 573,17
Muut	4 002 896,52	5 067 009,29
	17 091 678,59	14 342 914,70
SAAMISET YHTEENSÄ	280 687 896,26	484 983 868,71

Euroa	2018	OIKAISTU 2017
12. OMA PÄÄOMA		
SIDOTTU OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	56 314 485,65	56 328 560,08
B-osakkeet	501 567 054,75	501 552 980,32
	557 881 540,40	557 881 540,40
A-osakkeiden muunto B-osakkeiksi		
A-osakkeet	-828 378,09	-14 074,43
B-osakkeet	828 378,09	14 074,43
	0,00	0,00
Osakepääoma 31.12.		
A-osakkeet	55 486 107,56	56 314 485,65
B-osakkeet	502 395 432,84	501 567 054,75
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Käyvän arvon rahasto 1.1.	159 430 291,55	0,00
Muutos	23 409 588,05	0,00
Laatimisperiaatteiden muutokset	0,00	159 430 291,55
Käyvän arvon rahasto 31.12.	182 839 879,60	159 430 291,55
	740 721 420,00	717 311 831,95
VAPAA OMA PÄÄOMA		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	384 840 727,35	384 840 727,35
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	384 840 727,35	384 840 727,35
Kertyneet voittovarot 1.1.	149 036 931,41	106 263 850,19
Laatimisperiaatteiden muutokset	0,00	4 890 619,80
Osingonjako	-74 657 676,66	-67 547 421,74
Tilikauden tulos	71 059 399,37	105 429 883,16
Kertyneet voittovarot 31.12.	145 438 654,12	149 036 931,41
	530 279 381,47	533 877 658,76
Oma pääoma yhteensä	1 271 000 801,47	1 251 189 490,71
LASKELMA JAKOKELPOISISTA VAROISTA		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	384 840 727,35	384 840 727,35
Voitto edellisiltä tilikausilta	74 379 254,75	43 607 048,25
Tilikauden voitto	71 059 399,37	105 429 883,16
JAKOKELPOISET VARAT	530 279 381,47	533 877 658,76

Euroa	2018	2017
13. PAKOLLISET VARAUKSET		
Eläkevastuuvaraus		
1.1.	947 660,00	990 620,00
Vähennykset	-57 841,00	-42 960,00
31.12.	889 819,00	947 660,00
Työttömyyseläkekuluvaraus		
1.1.	1 328 647,43	1 290 729,60
Lisäykset	0,00	123 105,76
Vähennykset	-692 090,70	-85 187,93
31.12.	636 556,73	1 328 647,43

Euroa	2018	2017
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus		
1.1.	230 907,01	1 043 968,60
Lisäykset	0,00	5 876,37
Vähennykset	-230 907,01	-818 937,96
31.12.	0,00	230 907,01
Ympäristövaraukset		
1.1.	5 596 699,57	6 230 374,71
Lisäykset	29 091,00	29 091,00
Vähennykset	-89 802,39	-662 766,14
31.12.	5 535 988,18	5 596 699,57
Varaukset yhteensä		
1.1.	8 103 914,01	9 555 692,91
Lisäykset	29 091,00	158 073,13
Vähennykset	-1 070 641,10	-1 609 852,03
31.12.	7 062 363,91	8 103 914,01
Euroa	2018	OIKAISTU 2017
14. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT		
Laskennalliset verosaamiset		
Pakolliset varaukset	1 412 472,78	1 620 782,80
	1 412 472,78	1 620 782,80
Laskennalliset verovelat		
Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon	45 403 618,26	39 414 000,00
Rahoitusinstrumentit	306 351,65	443 322,89
	45 709 969,91	39 857 322,89
Laskennalliset verosaamiset (+) / -velat (-), netto	-44 297 497,13	-38 236 540,09

Taseeseen kirjaamaton kertyneiden poistoerojen laskennallinen verovelka vuonna 2018 oli 22,8 miljoonaa euroa (20,5).

Euroa	2018	OIKAISTU 2017
15. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA		
Velat saman konsernin yrityksille		
Siirtovelat		
Johdannaiset	1 994 155,25	521 671,16
	1 994 155,25	521 671,16
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	249 265 345,02	309 422 082,95
Lainat rahoituslaitoksilta	50 153 318,00	150 335 185,00
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	23 348 214,32	55 133 928,00
Laskennallinen verovelka	44 297 497,13	38 236 540,09
Saadut ennakot	1 731 891,42	0,00
Siirtovelat	0,00	69 633,11
	368 796 265,89	553 197 369,15
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	370 790 421,14	553 719 040,31

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Joukkovelkakirjalainat	Nimellisarvo	Korko, %		
2014–2019	60 369 000,00	4	60 347 860,00	60 240 691,93
2017–2027	250 000 000,00	2,75	249 265 345,02	249 181 391,02
	310 369 000,00		309 613 205,02	309 422 082,95

Metsä Board Oyj:llä on maaliskuussa 2014 liikkeeseen laskettu alkuperäiseltä määrältään 225 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, josta on tilinpäätöshetkellä jäljellä 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 määrältään 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan. Lainalle maksetaan 2,75 prosentin kuponkikorko ja laina erääntyy 29.9.2027. Laina on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

PITKÄAIKAISET LAINAT JA NIIDEN LYHENNYSSUUNNITELMA

	Joukkovelkakirjalainat	Rahalaitoslainat	Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	Yhteensä
2019	60 347 860,00	210 416,00	37 707 919,28	98 266 195,28
2020		50 153 318,00	23 348 214,32	73 501 532,32
2021				
2022				
2023				
2024–	249 181 391,02			249 181 391,02
Yhteensä	309 529 251,02	50 363 734,00	61 056 133,60	420 949 118,62

Euroa	2018	OIKAISTU 2017
16. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA		
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	33 937 637,91	41 262 160,26
Muut velat	1 347 024,84	0,00
Siirtovelat	1 653 406,79	1 064 663,24
	36 938 069,54	42 326 823,50
Velat omistusyhteisyriksille		
Ostovelat	197 890,72	319 059,78
	197 890,72	319 059,78
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	60 347 860,00	0,00
Lainat rahoituslaitoksilta	210 416,00	210 416,00

Euroa	2018	OIKAISTU 2017
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	37 707 919,28	37 707 919,28
Saadut ennakot	2 675 507,99	4 921 337,58
Ostovelat	103 949 313,97	90 036 768,24
Muut velat	4 958 790,47	5 449 292,32
Siirtovelat	56 187 675,59	66 456 026,74
	266 037 483,30	204 781 760,16
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	303 173 443,56	247 427 643,44
Siirtovelat saman konsernin yrityksille, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaiset	1 194 118,79	341 735,84
Muut	459 288,00	722 927,40
	1 653 406,79	1 064 663,24
Siirtovelat muille, lyhytaikaiset erittely		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	23 043 544,87	22 872 316,31
Ostojen jaksotukset	8 706 270,45	11 690 853,90
Vuosialennukset myynnistä	11 740 013,29	15 372 120,27
Korot	3 897 936,03	4 243 227,56
Muut	8 799 910,95	12 277 508,70
	56 187 675,59	66 456 026,74

17. RAHOITUSINSTRUMENTIT

RAHOITUSJOHDANNAISET 2018

	NIMELLISARVO	KÄYPÄ ARVO			KÄYPÄ ARVO	
Euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon käyvänarvonrahas- toon
Koronvaihtosopimukset	100 000 000,00		1 507 839,08	-1 507 839,08	-664 640,32	-843 198,76
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	100 000 000,00		1 507 839,08	-1 507 839,08	-664 640,32	-843 198,76
Valuuttatermiinisopimukset	1 155 776 451,80	1 803 914,00		1 803 914,00	321 926,00	1 481 988,00
Valuuttaoptiosopimukset	471 615 720,52	22 146,41		22 146,41		22 146,41
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 627 392 172,32	1 826 060,41		1 826 060,41	321 926,00	1 504 134,41
Sähköjohdannaisopimukset	6 112 786,89	2 551 257,48		2 551 257,48		2 551 257,48
Öljyjohdannaisopimukset	11 815 827,00		1 530 123,92	-1 530 123,92		-1 530 123,92
Muut hyödykejohdannaisopimukset	1 489 326,00		150 311,12	-150 311,12		-150 311,12
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	19 417 939,89	2 551 257,48	1 680 435,04	870 822,44		870 822,44
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 746 810 112,21	4 377 317,89	3 188 274,12	1 189 043,77	-342 714,32	1 531 758,09

RAHOITUSJOHDANNAISET 2017

Euroa	NIMELLISARVO	KÄYPÄ ARVO			KÄYPÄ ARVO	
		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon käyvänarvonrahas- toon
Koronvaihtosopimukset	300 000 000,00		863 407,37	-863 407,37	-38 850,20	-824 557,17
KORKOJOHDANNAISET YHTEENSÄ	300 000 000,00		863 407,37	-863 407,37	-38 850,20	-824 557,17
Valuuttatermiinisopimukset	1 097 836 451,48	4 925 334,00		4 925 334,00	3 308 687,00	1 616 647,00
Valuuttaoptiosopimukset						0,00
VALUUTTAJOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 097 836 451,48	4 925 334,00		4 925 334,00	3 308 687,00	1 616 647,00
Sähköjohdannaisopimukset	20 184 874,00	201 809,64		201 809,64		201 809,64
Öljyjohdannaisopimukset	7 452 495,00	824 026,53		824 026,53		824 026,53
Muut hyödykejohdannaisopimukset	1 781 538,00	398 688,27		398 688,27		398 688,27
HYÖDYKEJOHDANNAISET YHTEENSÄ	29 418 907,00	1 424 524,44		1 424 524,44		1 424 524,44
JOHDANNAISET YHTEENSÄ	1 427 255 358,48	6 349 858,44	863 407,37	5 486 451,07	3 269 836,80	2 216 614,27

Metsä Board Oyj:n kaikki johdannaisopimukset ovat suojaustarkoituksessa tehtyjä ja pääosaan sopimuksista on sovellettu IFRS 9:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa konsernin IFRS-tilinpäätöksessä. Myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaukseen liittyvä osa valuuttajohdannaisopimuksista ja osa korkojohdannaisopimuksista on suojauslaskennan ulkopuolella. Korkojohdannaiset muodostuvat vaihtuvakorkoisten korkorahavirtojen suojaamiseksi tehdyistä koronvaihtosopimuksista, jotka erääntyvät vuosina 2023–2025. Valuuttajohdannaiset on tehty yhtiön valuuttamääräisen rahavirran suojaamiseksi ja erääntyvät kokonaan 1.1.2019 alkavan tilikauden aikana. Hyödykejohdannaiset on tehty hyödyke- ja logistiikkaostojen rahavirran suojaamiseksi ja niistä pääosa erääntyy 1.1.2019 alkavan tilikauden aikana ja loppuosa vuosina 2020–2021. Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja 5.7.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA
2018

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			267 411 629,23	267 411 629,23
Johdannaisaamiset	2 551 257,48	1 826 060,41		4 377 317,89
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1 680 435,04	1 507 839,08		3 188 274,12

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA
2017

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			237 553 200,27	237 553 200,27
Johdannaisaamiset	1 424 524,44	4 925 334,00		6 349 858,44
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		863 407,37		863 407,37

Käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun sovelletetuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedossa 5.6 ja 5.7

18. RIITA-ASIAT JA OIKEUDENKÄYNNIT SEKÄ VASTUUSITOUMUKSET

RIITA-ASIAT JA OIKEUDENKÄYNNIT

Riita-asiat ja oikeudenkäynnit on esitetty konsernin liitetietojen kohdassa 8.1

VASTUUSITOUMUKSET

Euroa	2018	2017
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	16 071 428,60	25 357 143,00
Annetut pantit	30 615 259,99	30 615 259,99
Velat joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	40 562 500,00	63 812 500,00
Kiinteistökiinnitykset	232 779 000,00	232 779 000,00
Saman konsernin yritysten puolesta		
Takausvastuut	14 387 213,00	3 202 279,00
Muut sitoumukset		
Leasingvastuut		
Seuraavan vuoden osalta	1 582 011,03	1 568 913,45
Myöhempien vuosien osalta	2 754 891,04	2 760 113,80
Yhteensä		
Annetut pantit	30 615 259,99	30 615 259,99
Kiinteistökiinnitykset	232 779 000,00	232 779 000,00
Takaukset	14 387 213,00	3 202 279,00
Muut sitoumukset		
Leasingvastuut	4 336 902,07	4 329 027,25
Kaikki vastuut yhteensä	282 118 375,06	270 925 566,24

19. OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet on eritelty konsernin liitetiedossa 7.2.

HALLITUKSEN ESITYS YHTIÖKOKOUKSELLE JAKOKELPOISTEN VAROJEN KÄYTÖSTÄ

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 530 279 381,47 euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 145 438 654,12 euroa ja tilikauden tulos on 71 059 399,37 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

osinkona jaetaan 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä	35 551 274,60
pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	
jaetaan 0,19 euroa osakkeelta eli yhteensä	67 547 421,74
vapaaseen omaan pääomaan jätetään	427 180 685,13
Jakokelpoiset varat	530 279 381,47

Hallitus ehdottaa osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 9. huhtikuuta 2019.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu varojen jako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Espoossa 7. päivänä helmikuuta 2019

Ilkka Hämälä	Martti Asunta	Hannu Anttila
Kirsi Komi	Kai Korhonen	Liisa Leino
Jussi Linnaranta	Juha Niemelä	Veli Sundbäck
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.–31.12.2018. 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 hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandarien (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

Lausuntomme 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 2.4.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme 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 tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. 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 LIITETIEDOT 4.1 JA 4.2)	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat yhteensä 776 milj. euroa muodostaen 34 % konsernin taseen loppusumma. Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 70 milj. euroa. Arvon alentumistestaukset kattavat liiketoiminnalle kohdistetut muut kuin rahoitusvaroihin kuuluvat omaisuuserät. Arvon alentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Tasearvojen merkittävydestä johtuen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointi- ja poistoperiaatteiden asianmukaisuuden arviointia. 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 arvonmäärityksen asiantuntijoita, jotka ovat testanneet laskelmien teknistä oikeellisuutta ja verranneet käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin. Lisäksi olemme arvioineet aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT	KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA
VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS (KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIETO 4.4)	
Varastojen hallinta, inventointikäytännöt ja vaihto-omaisuuden hinnoittelu ovat keskeisiä tekijöitä vaihto-omaisuuden arvostuksessa. Konsernin vaihto-omaisuuden tasearvo oli tilikauden lopussa 366 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 kontrolloja ja suorittaneet aineistotarkastustoimenpiteitä vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuuden varmistamiseksi. Olemme myös olleet seuraamassa inventointien toteutusta tilikauden aikana.
RAHOITUSSOPIMUKSET JA SUOJAUSINSTRUMENTIT (KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 5.5, 5.6 JA 5.7)	
Rahoitusvelkojen määrä on 447 milj. euroa, joka on 20 % taseen loppusummasta. Lisäksi konsernilla on 316 milj. euroa taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia. Konserni suojaa rahoitusriskejä korko- ja valuuttajohdannaisilla, joiden nimellisarvot yhteensä tilinpäätöshetkellä olivat 1 727 milj. euroa. Rahoitus- ja johdannaissopimusten merkittävyyden ja IFRS-säännösten suojauslaskennan soveltamiselle asettamien vaatimusten vuoksi rahoitus sopimukset 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 erilaisilla analyyseillä 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.
TALOUDELLISEEN 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 kontrolli ympäristön tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt taloudellisen raportoinnin prosessin ja sen kontrolli ympäristön arviointia sekä kontrollien tehokkuuden testausta mukaan lukien yleisten tietojärjestelmäkontrollien testaus. Tarkastuksemme on painottunut täsmäytys- ja hyväksymiskontrollien testaukseen sekä käyttövaltuuksien hallinnan arviointiin. Tarkastuksemme on myös sisältynyt merkittävässä määrin aineistotarkastus-toimenpiteitä sekä data-analyysejä 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 lakisäätiset 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 sovel-

tuvissa 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,

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

METSÄ BOARDIN OSAKKEET

Metsä Boardin osakkeet on listattuna Nasdaq Helsingissä. Yhtiön osakepääoma 31.12.2018 oli 557 881 540,40 euroa.

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Vuoden 2018 lopussa A-osakkeita oli 35 358 794 kappaletta ja B-osakkeita 320 153 952 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 osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Vuonna 2018 yhteensä 527 888 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 tili-kauden kokonaiskaupankäynnistä oli 69 prosenttia. (Lähde: Euroland)

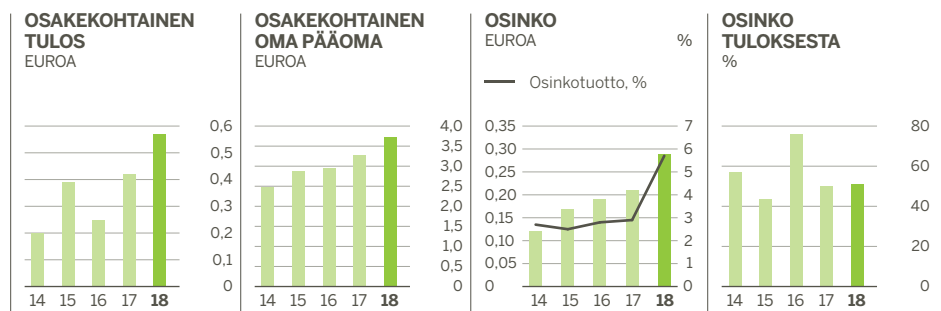
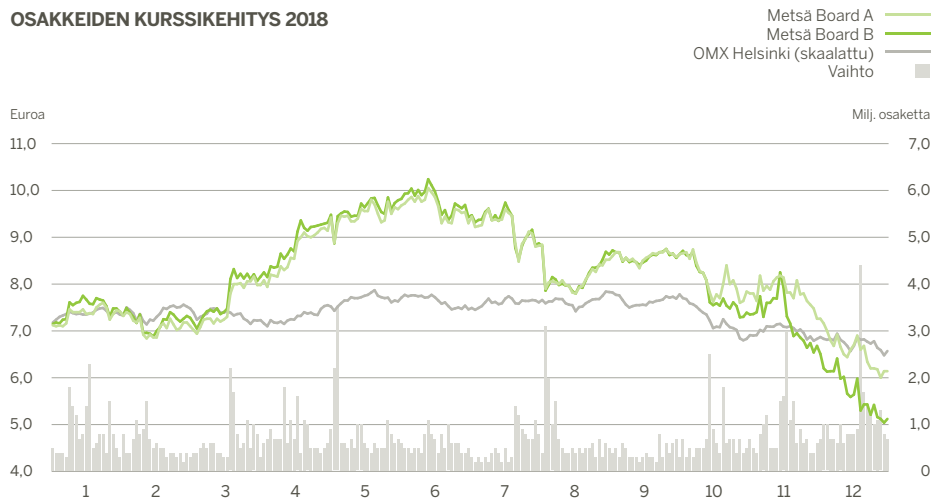
PERUSTIETOJA METSÄ BOARDIN OSAKKEISTA

	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 31.12.2018	35 358 794	320 153 952

OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNTI NASDAQ HELSINGISSÄ VUONNA 2018 (2017)

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Päätöskurssi 31.12., euroa	6,14 (7,13)	5,12 (7,15)
Alin kurssi, euroa	6,00 (5,43)	4,98 (5,34)
Ylin kurssi, euroa	10,10 (7,28)	10,30 (7,36)
Keskikurssi, euroa	8,36 (6,35)	7,95 (6,37)
Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto, kappaletta	8 911 (5 944)	723 339 (688 995)
Kokonaisvaihto, kappaletta	2 227 788 (1 491 973)	180 834 626 (172 937 862)
- %:a osakkeen kokonaismäärästä	6 (4)	56 (54)
Markkina-arvo, milj. euroa	217 (256)	1 639 (2 284)

OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS 2018



SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2018 ¹⁾		A-SARJA	B-SARJA	OSAKKEET YHTEENSÄ		ÄÄNET
OSAKKEENOMISTAJAT		MÄÄRÄ	MÄÄRÄ	MÄÄRÄ	%	%
1	Metsäliitto Osuuskunta	25 751 535	120 618 520	146 370 055	41,17	61,87
2	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	15 041 485	17 245 029	4,85	5,75
3	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 534 330	5 150 000	8 684 330	2,44	7,38
4	Etola Erkki Olavi	0	7 500 000	7 500 000	2,11	0,73
5	OP-Suomi	0	4 509 192	4 509 192	1,17	0,4
6	Valtion Eläkerahasto	0	3 415 617	3 415 617	0,96	0,33
7	KEVA	0	2 641 000	2 641 000	0,74	0,26
8	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	0	2 267 000	2 267 000	0,64	0,22
9	Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	0	1 990 000	1 990 000	0,56	0,19
10	OP-Suomi Pienyhtiöt	0	1 370 167	1 370 167	0,39	0,13
11	Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	846 006	494 591	1 340 597	0,38	1,7
12	Jordan Kari Alpo Erik	0	1 254 028	1 254 028	0,35	0,12
13	ODIN Finland	0	1 202 155	1 202 155	0,34	0,12
14	Sr Danske Invest Suomi Yhteisöosake	0	1 065 000	1 065 000	0,3	0,1
15	Sr Nordea Pro Suomi	0	892 390	892 390	0,25	0,09
16	OP-henkivakuutus Oy	1 620	755 555	757 175	0,21	0,08
17	Fondita Nordic Small Cap Placfond	0	740 000	740 000	0,21	0,07
18	Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	0	602186	602186	0,17	0,06
19	SEB Gyllenberg Finlandia	0	587167	587167	0,17	0,06
20	Seppälä Tommi Kalervo	0	580350	580350	0,16	0,06

¹⁾ Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä

METSÄ BOARD A-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%
1–10	492	7,92	3 020	0,01
11–100	2 136	34,40	121 205	0,34
101–1 000	2 999	48,3	1 203 039	3,40
1 001–10 000	556	8,96	1 309 729	3,70
10 001–100 000	22	0,35	386 386	1,09
100 001+	4	0,06	32 335 415	91,45
Yhteensä	6 209	100,00	35 358 795	100,00

METSÄ BOARD B-OSAKE

OMISTUSMÄÄRÄ	OMISTAJIA	%	OSAKKEITA	%
1–10	2 599	5,73	18 975	0,01
11–100	12 270	27,06	640 715	0,2
101–1 000	20 310	44,79	8 212 537	2,57
1 001–10 000	9 136	20,15	25 728 635	8,04
10 001–100 000	921	2,03	21 902 389	6,84
100 001+	105	0,23	263 650 697	82,35
Yhteensä	45 341	100,00	320 153 952	100,00

OSAKKEENOMISTAJAT

Metsä Boardilla oli vuoden 2018 lopussa 6 209 A-osakkeen (31.12.2017: 5 346) ja 45 341 B-osakkeen (43 268) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti yhdessä tytäryhtiönsä kanssa vuoden 2018 lopussa 41 (42) prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 (61) prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli 21 (20) prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

MÄÄRÄYSVALLAN VAIHTUMISEN VAIKUTUS

Joihinkin tiettyihin resurssi- ja muita osakkuusyhtiötä 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 %:a 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 merkintätuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutus on voimassa 23.3.2022 asti. Valtuutus oli kokonaan käyttämättä 31.12.2018.

HALLITUKSEN JÄSENTEN JA TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEOMISTUKSET 31.12.2018

		Omistus
Ilkka Hämälä	Hallituksen puheenjohtaja	130 598
Martti Asunta	Hallituksen varapuheenjohtaja	49 233
Kirsi Komi	Hallituksen jäsen	67 801
Kai Korhonen	Hallituksen jäsen	204 571
Liisa Leino	Hallituksen jäsen	172 446
Jussi Linnaranta	Hallituksen jäsen	8 976
Juha Niemelä	Hallituksen jäsen	166 446
Veli Sundbäck	Hallituksen jäsen	57 466
Hannu Anttila	Hallituksen jäsen	109 582
Mika Joukio	Toimitusjohtaja	250 000

Metsä Boardin muiden johtoryhmän jäsenten osakeomistukset on kerrottu sivuilla 122.

OSAKEOMISTUKSEN JA ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN RYHMITTÄIN, 31.12.2018

OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN



ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN



OSAKEPÄÄOMAN JA OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN MUUTOKSET 1.1.2004–31.12.2018

		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
2016–2018	Ei muutoksia		
	Osakepääoma 31.12.2018	355 512 746	557,9

OSINKOPOLITIikka

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallitus ehdottaa 28.3.2019 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2018 jaetaan osinkoa ja pääomanpalautusta 0,29 euroa osakkeelta, mikä vastaa 51 prosenttia tilikauden tuloksesta.

OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT

		2018	2017	2016	2015	2014
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	yllin	10,10	7,28	6,93	7,67	4,61
	alin	6,00	5,43	4,80	4,47	2,86
	kauden lopussa	6,14	7,13	6,75	6,75	4,44
	keskikurssi	8,36	6,35	5,85	5,98	3,39
B-osake						
B-osake	yllin	10,30	7,36	7,15	7,01	4,43
	alin	4,98	5,34	4,23	4,47	2,83
	kauden lopussa	5,12	7,15	6,80	6,86	4,34
	keskikurssi	7,95	6,37	5,34	5,72	3,34
Osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, kpl						
A-osakkeet		2 227 788	1 491 973	776 677	1 189 370	1 136 611
% kokonaismäärästä		6,3	4,2	2,2	3,3	3,2
B-osakkeet		180 834 626	172 937 862	185 712 500	109 988 836	59 119 118
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		56,5	54,1	58,1	35,1	20,2
Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		35 358 794	35 886 682	35 895 651	35 895 651	35 985 651
B-osakkeet		320 153 952	319 626 064	319 617 095	319 617 095	292 179 961
Yhteensä		355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	328 165 612
Osakeantioikaistu (2015 osakeanti) lukumäärä 31.12.		355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	338 216 496
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		1 856,3	2 539,6	2 415,7	2 434,9	1 471,6
Osakkeenomistajat, kpl ¹⁾		45 341	43 268	42 011	42 050	40 235

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

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Milj. euroa	2018	2017	2016	2015	2014
Osakekohtainen tulos					
Tulos ennen veroja	224,2	170,8	101,6	167,1	77,6
– määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta	-	-	0,0	0,0	0,0
– verot	-20,8	-20,3	-11,3	-29,8	-9,1
= Tulos	203,4	150,5	90,4	137,3	68,5
– Osakkeiden osakeantioikaistu (2015 osakeanti) lukumäärä keskimäärin, kpl					
	355 512 746	355 512 746	355 512 746	349 503 922	338 216 496
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,57	0,42	0,25	0,39	0,20
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,72	3,28	2,96	2,89	2,49
Osakekohtainen osinko, euroa	0,29 ¹⁾	0,21	0,19	0,17	0,12
Osinko tuloksesta, %	50,9	50,0	76,0	43,6	57,1
Metsä Boardin osakkeilla ei ole nimellisarvoa.					
Efektiivinen osinkotuotto, % päätöskurssista					
A-osake	4,7 ¹⁾	2,9	2,8	2,5	2,6
B-osake	5,7 ¹⁾	2,9	2,8	2,5	2,7
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	10,8	17,0	27,0	17,3	21,9
B-osake	9,0	17,0	27,2	17,6	21,3
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	165,1	217,4	228,0	233,6	179,7
B-osake	137,6	217,8	229,7	237,4	174,6

¹⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2018 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,19 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 (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
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 (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiiivinen 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 keskikurssi	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{tilikauden päätöskurssi}$

MUUT

Korkokate	=	$\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} + \text{nettokorkokulut}$
-----------	---	---

VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

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

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

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

Liike tuloksen ja vertailukelpoisen liike tuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen siltalaskelma on esitetty alla. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liike 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 liike tapahtumien tulosvaikutuksen.

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYYS		
Milj. euroa	2018	2017
LIIKETULOS	246,3	207,1
Poistot ja arvonalentumiset	91,8	91,6
EBITDA	338,2	298,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-10,2
Henkilöstökulut	4,1	-
Liiketoiminnan muut kulut	1,5	0,5
Yhteensä	5,6	-9,7
VERTAILUKELPOINEN EBITDA	343,8	289,1
Poistot ja arvonalentumiset	-91,8	-91,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-3,9
VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS	251,9	193,5
"+" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja		
"- " -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja		

Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuvat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle maksetusta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

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

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

JOHDANTO

Tämä selvitys Metsä Board Oyj:n (Metsä Board tai yhtiö) hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu arvopaperimarkkinain 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 hallinnonnissa Suomen lakeja, erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestyä 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.

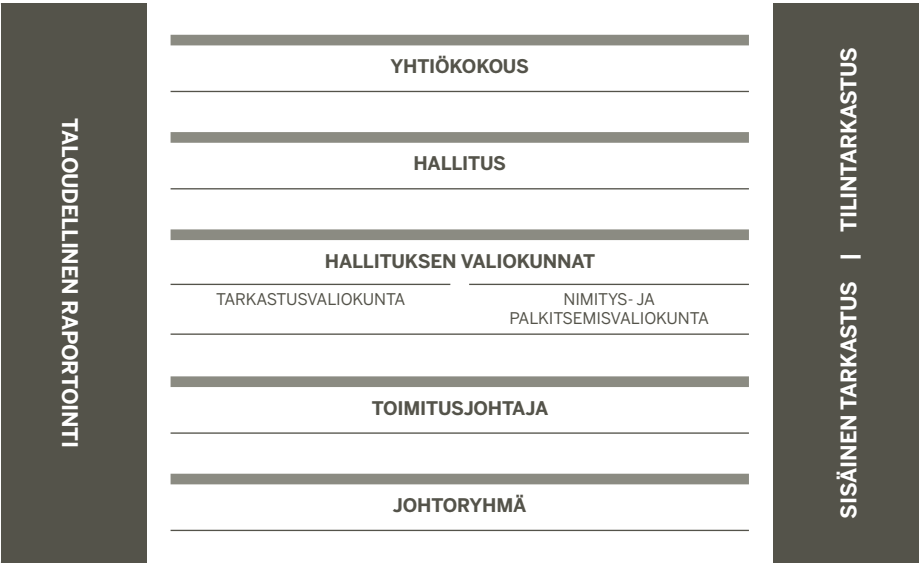
SUOMEN LISTAYHTIÖIDEN HALLINNOINTIKOODIN NOUDATTAMINEN
Suomalaisena pörssiyhtiönä Metsä Board noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia vuodelta 2015. Metsä Board ei tällä hetkellä poikke koodin yksittäisistä määräyksistä. Uusi hallinnointikoodi astui voimaan 1.1.2016. Tämä selvitys on annettu noudat-

taen 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 organisaatio on funktiokohtainen, mukaan lukien myynti ja markkinointi, tuotanto ja teknologia, talous, liiketoiminnan kehitys ja henkilöstöhallinto. Funktioiden vetäjät ovat johtoryhmän jäseniä ja vastuussa oman funktion toiminnasta. Funktioita tukevat keskitetyt tukitoiminnot,

METSÄ BOARDIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ



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.metsa-board.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 2018 hallitus piti yhteensä 13 kokousta, joista kaksi oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 98-prosenttisesti :Komi ja Anttila olivat poissa kumpikin yhdestä kokouksesta.(osallistuminen 100 % vuonna 2017 ja 98 % vuonna 2016).

HALLITUKSEN KOKOONPANO, MONIMUOTOISUUS JA RIIPPUMATTOMUUS

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mahdollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, omistus pohja, 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 näkökannalta ennakoivasti ja johdonmukaisesti. Hallituksen ja sen valiokuntien tehtävien menestyksellään 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 täydentävä 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 kymmenen 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 2018 varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

- Hannu Anttila, syntynyt 1956, riippumaton yhtiöstä, kauppatieteiden maisteri, jäsen vuodesta 2018, 109 582 B-osaketta
- Martti Asunta, 1955, varapuheenjohtaja, riippumaton yhtiöstä, metsänhoitaja, jäsen vuodesta 2008, 49 233 B-osaketta
- Ilkka Hämälä, 1961, puheenjohtaja, diplom-insinööri, jäsen vuodesta 2018, 130 598 B-osaketta
- Kirsi Komi, 1963, riippumaton jäsen, oikeustieteen kandidaatti, jäsen vuodesta 2010, 67 801 B-osaketta
- Kai Korhonen, 1951, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri, jäsen vuodesta 2008, 204 571 B-osaketta
- Liisa Leino, 1960, riippumaton jäsen, kasvatustieteen maisteri, jäsen vuodesta 2009, 172 446 B-osaketta
- Jussi Linnaranta, 1972, riippumaton yhtiöstä, maa- ja metsätaloustieteen maisteri, jäsen vuodesta 2017, 8 976 B-osaketta
- Juha Niemelä, 1946, riippumaton jäsen, kauppatieteiden maisteri, jäsen vuodesta 2007, 166 446 B-osaketta
- Veli Sundbäck, 1946, riippumaton jäsen, oikeustieteen kandidaatti, jäsen vuodesta 2013, 57 466 B-osaketta

Osakeomistuksissa on huomioitu myös määräysvalta-yhteisöjen mahdolliset osakkeet 31.12.2018.

Enemmistön muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Puheenjohtaja Hämälä on Metsä Groupin pääjohtajana riippuvainen sekä yhtiöstä että pääomistaja Metsäliitto Osuuskunnasta. Martti Asunta ja Jussi Linnaranta ovat Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäseniä ja siten riippuvaisia merkittävästä osakkeenomistajasta. Hannu Anttila on kokonaisarvion perusteella riippumaton yhtiöstä, mutta 2020 kesään saakka riippuvainen entisestä työnantajastaan Metsäliitto Osuuskunnasta. 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 28.3.2019 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että kaikki nykyiset jäsenet valittaisiin uudelleen. 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 etenemistä. 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 suositusten yhtiön tilintarkastajien valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimii neljä hallituksen jäsentä. Vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Kai Korhonen ja jäseninä Hannu Anttila, Kirsi Komi ja Veli Sundbäck. Korhonen, Komi ja Sundbäck ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä omistajista ja Anttila riippumaton yhtiöstä.

Valiokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastualueet on määritelty 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 2018 aikana. Valiokunnan jäsenet osallistuivat kokouksiin 94-prosenttisesti: Komi, Korhonen ja Sundbäck osallistuivat kaikkiin kokouksiin ja Anttila oli poissa yhdestä kokouksesta. (osallistuminen 100 % vuosina 2017 ja 2016).

NIMITYS- JA PALKITSEMISVALIOKUNTA

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimitusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasioiden sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemiseksi. Valiokunta myös suosittelee, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimitusjohtajan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimitusjohtajalle 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 palkitsemisvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy www.metsaboard.com/sijoittajat/hallinnointi.

Vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Ilkka Hämälä ja jäseninä Martti Asunta, Liisa Leino, Jussi Linnaranta ja Juha Niemelä.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2018 aikana. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (100 % vuonna 2017 ja 99 % vuonna 2016).

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja Mika Joukio (syntynyt 1964) on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta hallituksen antamien 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 liike-

toimintaa 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 vuodessa. 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 viisivuotiskaksen perusteella.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. 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 toimitusjohtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan 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 Ari Kiviranta (liiketoiminnan kehitys), Jussi Noponen (talous), Sari Pajari (markkinointi)

ja myynti), Harri Pihlajaniemi (tuotanto) sekä Susanna Tainio (henkilöstö).

Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toimitusjohtajan 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 2018 päättyessä seuraavasti:

- Mika Joukio 250 000 B-osaketta
- Ari Kiviranta 40 000 osaketta
- Jussi Noponen 58 000 B-osaketta
- Sari Pajari 51 500 B-osaketta
- Harri Pihlajaniemi 0 osaketta
- Susanna Tainio 31 358 B-osaketta.

Johtoryhmän jäsenten mahdolliset määräysvaltayhteisöt 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 tarkas-

tuksen 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 hallintotapaa 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 työohjeineen 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 liiketoimintariskejä sekä mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin funktion johto. Tulokset raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Hallitus esittää tilinpäätöksen yhtiökokouksen vahvistettavaksi, hyväksyy tilinpäätöstiedotteen ja osavuositarkastukset 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. Vastapuoliokohtaiset luottolimiitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan ja liiketoiminta-alueiden johdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatiossille 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 liiketoiminta-alueen ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuunnitelman antamisissa 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 toimeksianosta.

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 koordinaointi 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. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Keskitetty riskienhallinta hoitaa myös Metsä Boardin vakuutusturvan 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. Liiketoiminnot arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana normaalia toiminnan suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää sovittujen riskilimiittien puitteissa. Tietois-ten riskinottopäätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/ tappiopotentiaal- in riittävään arviointiin ennen

merkittävien hankkeiden ja investointien esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

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 vakuutusratkaisuksista. Liiketoiminnot ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuualueidensa olennaiset riskit suunnittelu- prosesseissaan, 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 kokonaisriskialistuksen 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 pätevyydelliseksi tilintarkastajakseen KHT Raija-Leena Hankosen. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa hallitukselle ja yhtiökokoukselle suosituksensa tilintarkastajan valinnasta.

Vuonna 2018 tilintarkastuspalkkioita maksettiin KPMG Oy Ab:lle 234 389 euroa (240 258 euroa vuonna 2017 ja 227 242 euroa vuonna 2016), KPMG:lle kansainvälisesti yhteensä 410 642 euroa (401 359 euroa vuonna 2017 ja 425 333 euroa vuonna 2016) ja muille tilintarkastusyhteisöille Suomen ulkopuolella 40 984 euroa (36 844 euroa vuonna 2017 ja 15 150 euroa vuonna 2016). Lisäksi KPMG:lle on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 6 825 euroa (22 449 euroa vuonna 2017 ja 3 864 euroa vuonna 2016).

SISÄPIIRIHALLINTO

Metsä Board ja sen konserniyhtiöt noudattavat sisäpiiriasioissa Suomen lainsäädäntöä, nimenomaisesti arvopaperipaperimarkkinalakia sekä Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetusta N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (MAR) ja niitä täydentäviä asetuksia ja määräyksiä sekä NASDAQ Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) sisäpiiriohjetta www.business.nasdaq.com/Docs/Nasdaq-Helsinki-Guidelines-for-Insiders_FI_upcoming%20version.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 houkuttaa toista henkilöä siihen; tai (iii) ilmaista sisäpiiritietoa toiselle henkilölle, jolle tämä tapahtuu 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 yrityskohtaisia 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. Metsä Board julkaisee 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 raporttien valmisteluun, ja jotka eivät siten 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 31.12.2018 rahallainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, niiden välillä ei vallinnut vakuusjärjestelyitä. Kyseisten henkilöiden tai näiden lähipiiriin kuuluvien henkilöiden (sitä kuin lähipiiri on määritelty IFRS:ssä) ja yhtiön välillä ei ollut merkittäviä liikesuhteita vuoden 2018 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 kerran vuodessa samanaikaisesti hallintojärjestelmästä annet-tavan 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. Molemminpuolinen 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. Toimitusjohtajalle maksetaan kuukausi-tainen peruspalkka sekä luontoisetuina auto-, puhelin- ja vakuutusturvaetu. Hänelle 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. Mikäli toimitusjohtajan työsuhde konsernissa päättyy ennen eläkeikää, on toimitusjohtaja oikeutettu vapaakirjaan.

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 työsopimukset. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä tapahtuvassa irtisanomisessa johtoryhmän jäsenillä on henkilöstöjohtajaa lukuun ottamatta oikeus kuuden 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

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2014–2018

Yhtiön hallitus päätti helmikuussa 2014 jatkaa johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää kolmella kolmen vuoden ansaintajaksolla, 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 sekä kohderyhmän. Palkkio ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–2017 perustui osin Metsä Board -konsernin omavaraisuusasteeseen tarkastelujakson päättyessä sekä sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) ja liikevoiton (EBIT) kehitykseen ja osin Metsä Group-konsernin vastaaviin tunnuslukuihin. Edelleen palkkio ansaintajaksolta 2016–2018 perustui puoliksi Metsä Board -konsernin ja puoliksi Metsä Group -konsernin sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) kehitykseen siten, että liikevoitolle ja omavaraisuusasteelle on asetettu vähimmäistasot.

Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana osallistuja ei saa myydä taikka siirtää osakkeita. Mikäli osallistuja päättää työ- tai toimitusopimuksen sitouttamisjakson aikana, johtohenkilö on velvollinen palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkion vastikkeetta. Mikäli taas yhtiö päättää johtohenkilön työ- tai toimitusopimuksen muusta kuin osallistujan liittyvästä syystä tai mikäli johtohenkilön työ- tai toimitusopimus päättyy yhteisesti sopien siten, että johtohenkilön työ- tai toimitusuhde

päättöy ennen sitouttamisjakson päättöymistä, johtohenkilöllä on oikeus pitää luovutusrajoituksen alaiset osakkeet ja luovutusrajoitus lakkaa olemasta voimassa.

Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016–2018 maksetaan maaliskuussa 2019 yhteensä 14 osallistujalle. Luovutettavien osakkeiden määrä perustuu yhtiön B-osakkeen kurssiin ennen osakkeiden luovutushetkeä 15.3.2019. Palkkioiden määrää voidaan rajoittaa. Mikäli palkkion määrä ylittäisi osallistujan vuosipalkan, taikka toimitusjohtajan kohdalla tämän kaksinkertaisen vuosipalkan, palkkiota ei makseta ylittävältä osalta. Lisäksi palkkioihin kuuluu rahaosuus, jolla katetaan osallistujalle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–2017 ansaitut palkkiot on kuvattu jäljempänä kohdassa ”Palkitsemisraportti 2018”.

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2017–2021:

Yhtiön hallitus päätti tammikuussa 2017 edelleen jatkaa johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Järjestelmässä on kolme uutta kolmen vuoden ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2017–2019, 2018–2020 ja 2019–2021. Yhtiön hallitus päättää kunkin ansaintajakson alussa ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet. Järjestelmän mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta perustuu puoliksi Metsä Board -konsernin ja puoliksi Metsä Group -konsernin sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) kehitykseen hallituksen 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 ja 2019–2021) ylittäisi osallistujan vuosipalkan, taikka toimitusjohtajan kohdalla tämän kaksinkertaisen vuosipalkan, palkkiota ei makseta ylittävältä osalta. Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana osallistuja ei saa siirtää tai myydä osakkeitaan. Mikäli osallistuja päättää työ- tai toimisosopimuksen sitouttamisjakson aikana,

johtohenkilö on velvollinen palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkion vastikkeetta. Mikäli taas yhtiö päättää johtohenkilön työ- tai toimisosopimuksen muusta kuin osallistujaan liittyvästä syystä tai mikäli johtohenkilön työ- tai toimisosopimus päättyy yhteisesti sopien siten, että johtohenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättöymistä, johtohenkilöllä on oikeus pitää luovutusrajoituksen alaiset osakkeet ja luovutusrajoitus lakkaa olemasta voimassa.

Mahdollinen palkkio maksetaan Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeina seuraavasti: ansaintajaksolta 2017–2019 keväällä 2020 (lähtötilanteessa yhteensä enintään 263 750 osaketta), ansaintajaksolta 2018–2020 keväällä 2021 (lähtötilanteessa yhteensä enintään 276 250 osaketta) ja ansaintajaksolta 2019–2021 vastaavasti keväällä 2022 (lähtötilanteessa yhteensä enintään 266 250 osaketta). Lisäksi palkkioihin kuuluu rahaosuus, jolla katetaan osallistujalle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Järjestelmän piiriin kuuluivat joulukuussa 2018 yhteensä 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 syyskuussa 2017, vaikuttavat enimmäismäärään.

PALKITSEMISRAPORTTI 2018

HALLITUS

Vuoden 2018 maaliskuussa pidetty varsinainen yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenen palkkiot ennallaan 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.–30.4.2018 välisenä aikana hankittuina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana. Tämän seurauksena hallituksen puheenjohtaja sai 5 680, varapuheenjohtaja 4 783 ja kukin jäsen 3 737 B-sarjan osaketta hintaan 8,36 euroa osakkeelta. Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden kuluessa niiden hankinnasta päättäneestä yhtiökokouksesta. Rahana maksettava korvaus vastaa arvioitua ennakon-

pidätyksen osuutta. Lisäksi yhtiökokous päätti maksaa kokouspalkkiota 700 euroa kustakin hallituksen ja valiokunnan kokouksesta, johon hallituksen jäsen osallistuu. Edelleen yhtiökokous päätti maksaa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle erillistä kuukausipalkkiota 800 euroa. Hallituksen jäsenten matkakulujen korvaamiseen sovelletaan yhtiön matkustusohjetta.

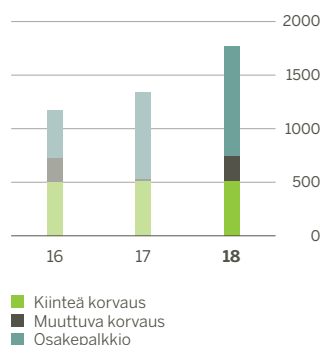
Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa 28.3.2019 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallituksen palkkiot pidettäisiin ennallaan. Valiokunta esittää lisäksi, että vuosipalkkioista puolet maksettaisiin julkisesta kaupankäynnistä 1.–30.4.2019 välisenä aikana hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana, ja että osakkeiden luovuttamista rajoitettaisiin kahden vuoden ajan. Edelleen valiokunta ehdottaa, että tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksettaisiin lisäksi kuukausipalkkiota 800 euroa. Hallituksen vuosipalkkiot on maksettu osaksi osakkeina ja osaksi rahana vuodesta 2009 lukien.

TOIMITUSJOHTAJA

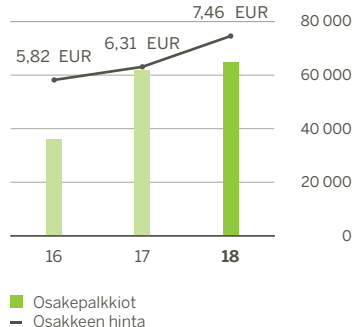
Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausipalkka on 40 614 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutus. Toimitusjohtaja Joukiolle maksettiin vuonna 2018:

- palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia (sisältyen osakepalkkion) yhteensä 1 766 254 euroa (1 339 476 euroa vuonna 2017 ja 1 173 861 euroa vuonna 2016), josta
- kiinteää korvausta oli 510 397 euroa (506 662 euroa vuonna 2017 ja 498 301 euroa vuonna 2016);
- lyhyen aikavälin tulospalkkiota oli 232 933 euroa (25 199 euroa vuonna 2017 ja 229 849 euroa vuonna 2016); ja
- osakepalkkioita ja niihin liitännäistä rahaosuutta oli 1 022 925 euroa (807 615 euroa vuonna 2017 ja 445 711 euroa vuonna 2016). Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2015–2017 ansaitun osakepalkkion maksuja lykättiin 868 716 euroa, joka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelyn sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

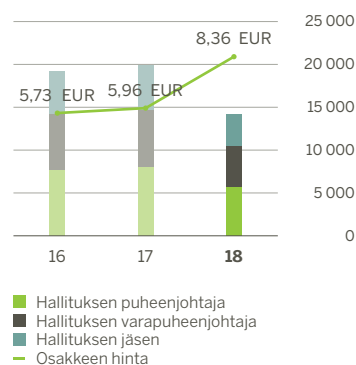
TOIMITUSJOHTAJAN PALKKIOT 1 000 EUROA



TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEPALKKIOT OSAKETTA



HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEPALKKIOT OSAKETTA



Tulospalkkio määräytyy hallituksen päättämällä tavalla ja perustui tilikausina 2016–2018 yhtiön liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen, Metsä Groupin liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin. Toimitusjohtajan etuusperusteisen eläkevakuutuksen kustannus yhtiölle oli vuonna 2018 yhteensä 374 106 euroa.

Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Tulospalkkio määräytyy hallituksen ja toimitusjohtajan päättämällä tavalla ja perustui tilikausina 2016–2018 yhtiön liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen, funktionille asetettuihin tulos- ja muihin tavoitteisiin sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

maksua viivästetään järjestelmän ehtojen mukaisesti;

- helmikuussa 2019 ansaintajakson 2016–2018 toteumaksi 63,6 %. Luovutettavien osakkeiden lukumäärä perustuu osakekurssiin ennen luovutushetkeä 15.3.2019 ja henkilökohtaisen palkkiokaton ylittävä määrä leikkautuu pois.

JOHTORYHMÄ

Muulle johtoryhmälle maksettiin vuonna 2018

- palkkana ja palkkioina yhteensä 2 305 601 euroa (1 889 801 euroa vuonna 2017 ja 2 460 712 euroa vuonna 2016), josta
- kiinteitä palkkoja ja luontoisetuja (vakuutus-, auto- ja puhelinedut) oli 1 023 773 euroa (974 431 euroa vuonna 2017 ja 1 093 384 euroa vuonna 2016);
- lyhyen aikavälin tulospalkkioita oli 340 878 euroa (66 393 euroa vuonna 2017 ja 439 657 euroa vuonna 2016)
- osakepalkkioita ja niihin liitännäistä rahaosuutta oli 940 950 euroa (848 977 euroa vuonna 2017 ja 927 671 euroa vuonna 2016). Tämän lisäksi ansaintajaksolta 2015–2017 ansaittujen osakepalkkion maksuista lykättiin 727 822 euroa, jotka tullaan maksamaan osakepalkkiojärjestelyn sääntöjen mukaisesti myöhemmin.

PITKÄN AIKAVÄLIN OSAKEPALKITSEMINEN

Hallitus vahvistaa pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmän toteumat perustuen sen hyväksymiin periaatteisiin, mittareihin ja niiden tavoitearvoihin. Hallitus vahvisti

- helmikuussa 2017 ansaintajakson 2014–2016 toteumaksi 111,6 % (huomioiden liikeluokskertoimen, 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 % (huomioiden liikeluokskertoimen, joka korotti tulosta), jonka perusteella järjestelmän piirissä olevat henkilöt ansaitsevat yhteensä 250 516 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukio 103 000 osaketta. Osan palkkioista

Palkkioihin kuuluu lisäksi rahaosuus, jolla katetaan osallistujalle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

METSÄ BOARD OYJ:N HALLITUS



ILKKA HÄRMÄLÄ

s. 1961
Diplomi-insinööri
Metsä Groupin
pääjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2018

Riippuvainen yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
130 598 B-osaketta



MARTTI ASUNTA

s. 1955
Metsänhoitaja
Metsäneuvos

Hallituksen jäsen ja varapu-
heenjohtaja vuodesta 2008

Riippuvainen yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
49 233 B-osaketta



HANNU ANTTILA

S. 1955
Ekonomi

Hallituksen jäsen
vuodesta 2018

Riippuvainen yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
109 582 B-osaketta



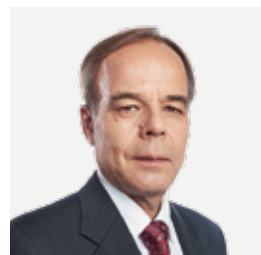
KIRSI KOMI

s. 1963
Oikeustieteen
kandidaatti

Hallituksen jäsen
vuodesta 2010

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
67 801 B-osaketta



KAI KORHONEN

s. 1951
Diplomi-insinööri, eMBA

Hallituksen jäsen
vuodesta 2008

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
204 571 B-osaketta



LIISA LEINO

s. 1960
Kasvatustieteen maisteri
Teollisuusneuvos

Hallituksen jäsen
vuodesta 2009

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
172 446 B-osaketta



JUSSI LINNARANTA

s. 1972
Maatalous- ja
metsätieteiden maisteri
Agronomi

Hallituksen jäsen
vuodesta 2017

Riippuvainen yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
8 976 B-osaketta



JUHA NIEMELÄ

s. 1946
Kauppatieteiden maisteri
Kauppatieteiden ja
tekniikan kunniatohtori
Vuorineuvos

Hallituksen jäsen
vuodesta 2007

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
166 446 B-osaketta



VELI SUNDBÄCK

s. 1946
Oikeustieteen
kandidaatti
Suurlähettiläs

Hallituksen jäsen
vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board
Oyj:ssä 31.12.2018:
57 466 B-osaketta



Lue lisää verkkosivuilta osoitteesta
www.metsaboard.com/Sijoittajat/Hallitus

METSÄ BOARD OYJ:N JOHTORYHMÄ



MIKA JOUKIO

s. 1964
Diplomi-insinööri, MBA
Toimitusjohtaja



JUSSI NOPONEN

s. 1975
Diplomi-insinööri
Talousjohtaja



ARI KIVIRANTA

s. 1963
Tekniikan tohtori
Kehitysjohtaja



SARI PAJARI

s. 1968
Diplomi-insinööri
Myynti- ja
markkinointijohtaja

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1990.
Metsä Boardin johtoryhmän puheenjohtaja vuodesta 2014.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: 250 000 B-osaketta

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2000.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2016.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: 58 000 B-osaketta

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1993.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2014.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: 40 000 B-osaketta

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2007.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2011.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: 51 500 B-osaketta



HARRI PIHLAJANIEMI

s. 1970
Diplomi-insinööri
Tuotantojohtaja

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2017.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2017.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: ei omistusta



SUSANNA TAINIO

s. 1975
Filosofian lisensiaatti
Henkilöstöjohtaja

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2011.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2015.

Osakkeita Metsä Board Oy:ssä 31.12.2018: 31 358 B-osaketta



Lue lisää verkkosivuilta osoitteesta
www.metsaboard.com/Sijoittajat/Toimitusjohtaja-ja-muu-johto

NELJÄNNESVUOSITIEDOT

Milj. euroa	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
LIKEVAIHTO	1 944,1	1 848,6	458,0	475,1	518,7	492,3	451,3	478,6	474,2	444,5
	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
LIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN	251,9	193,5	60,1	63,7	59,2	69,0	54,4	50,4	43,5	45,2
	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
LIKETULOS JA TULOS ENNEN VEROJA	246,3	207,1	60,1	63,7	53,6	69,0	54,4	60,6	46,9	45,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,0	-0,1	0,1	0,0
Kurssierot	-3,1	-1,1	0,3	-0,2	-0,3	-3,0	-0,5	0,0	-1,0	0,4
Muut rahoitustuotot ja kulut	-19,2	-35,2	-4,7	-4,0	-5,5	-5,1	-7,1	-16,8	-5,7	-5,7
TULOS ENNEN VEROJA	224,2	170,8	55,8	59,5	47,8	61,0	46,8	43,8	40,3	39,9
	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
LIKETULOS, % LIIKEVAIHDOSTA	12,7	11,2	13,1	13,4	10,3	14,0	12,0	12,7	9,9	10,2

1 000 tn	Koko vuosi					Neljännesvuosittain				
TOIMITUKSET	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
Kartongit	1 830	1 803	426	447	489	468	429	469	477	428
Markkinasellu	457	515	95	108	131	124	120	123	134	138
TUOTANTO	2018	2017	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018	IV/2017	III/2017	II/2017	I/2017
Kartongit	1 866	1 817	470	451	468	477	459	458	444	456
Metsä Fibren sellu ¹⁾	740	619	193	191	179	177	180	152	140	147
Metsä Boardin sellu	1 363	1 330	338	334	338	352	305	353	344	328

¹⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibresta.

KYMMENEN VUOTTA LUKUINA

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
TULOSLASKELMA, MILJ. EUROA										
Liikevaihto	1 944	1 849	1 720	2 008	2 008	2 019	2 108	2 485	2 605	2 432
- muutos, %	5,2	7,5	-14,3	-0,0	-0,5	-4,2	-15,2	-4,6	7,1	-24,8
EBITDA, vertailukelpoinen	344	289	231	283	236	208	186	180	305	39
- % liikevaihdosta	17,7	15,6	13,4	14,1	11,8	10,3	8,8	7,2	11,7	1,6
Liiketulos	246	207	132	199	117	114	221	-214	146	-267
Liiketulos, vertailukelpoinen	252	193	137	180	137	104	75	59	173	-150
- % liikevaihdosta	13,0	10,5	8,0	9,0	6,8	5,2	3,6	2,4	6,6	-6,2
Tilikauden tulos ¹⁾	203	150	90	137	69	64	171	-273	27	-331
TASE, MILJ. EUROA										
Taseen loppusumma	2 284	2 226	2 194	2 220	2 149	2 097	2 581	2 688	3 117	3 132
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 323	1 167	1 052	1 029	841	850	851	732	994	916
Korollinen nettovelka	335	358	464	333	427	597	625	783	827	777
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT JA VAROJENJAKO										
Osingot ja pääomanpalautukset, milj. euroa	103,1 ²⁾	74,7	67,5	60,4	39,4	29,5	19,7	0,0	0,0	0,0
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus, euroa	0,29 ²⁾	0,21	0,19	0,17	0,12	0,09	0,06	0,0	0,0	0,0
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus tuloksesta, %	50,9 ²⁾	50,0	76,0	43,6	57,1	47,4	11,3	0,0	0,0	0,0
Efektiivinen osinkotuotto, %	5,7 ²⁾	2,9	2,8	2,5	2,7	2,9	2,7	0,0	0,0	0,0
TUNNUSLUVUT – KANNATTAVUUS										
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), vertailukelpoinen, %	14,4	11,2	8,1	11,3	9,1	6,4	4,8	3,4	7,6	-4,5
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	16,7	12,4	9,0	12,9	10,4	6,5	5,3	0,9	7,6	-18,3
TUNNUSLUVUT – RAHOITUS JA TALOUDELLINEN ASEMA										
Korollinen nettovelka / EBITDA, vertailukelpoinen	1,0	1,2	2,0	1,2	1,8	2,9	3,4	4,4	2,7	19,9
Omakaraisuusaste, %	58,1	52,6	48,2	46,5	39,2	40,7	33,2	27,4	32,1	29,6
Nettovelkaantumisaste, %	25	31	44	32	51	70	73	106	83	84
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	151	236	77	247	198	82	-2	83	-69	81
Nettokorkokulut, milj. euroa	19	36	26	26	42	60	70	66	64	92
Korkokate ¹⁾	9,0	7,6	4,0	10,4	5,7	2,4	1,0	2,3	-0,1	1,9
MUUT TUNNUSLUVUT										
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	70	65	162	178	44	67	66	95	66	73
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	92	92	102	104	126	101	100	191	166	355
T&K -menot, milj. euroa ¹⁾	6	6	6	8	6	5	5	5	5	7
- % liikevaihdosta	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3
Henkilöstö keskimäärin ¹⁾	2 435	2 456	2 588	2 851	3 200	3 245	3 552	4 428	4 772	5 913
- josta Suomessa	1 433	1 441	1 552	1 538	1 542	1 560	1 634	1 795	1 842	2 173
Kartonkitoimitukset, tuhatta tonnia	1 830	1 803	1 568	1 404	1 256	1 141	1 062	1 018	1 091	964

Vuosien 2009–2014 osakekohtaiset tunnusluvut ovat osakeantioikaistuja. Osakeantikerroin oli 1,030627. IAS 19:n vaikutus huomioitu vain vuosien 2012–2018 osalta.

¹⁾ Tunnusluku laskettu jatkuvien toimintojen osalta vuonna 2009.

²⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2018 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,19 euroa osakkeelta, eli yhteensä 0,29 euroa. Efektiivinen osinkotuotto vuodelta 2018 on laskettu sisältäen ehdotetun pääomanpalautuksen ja käyttäen B-osakkeen päätöskurssia 31.12.2018.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 103.

SIOITTAJASUHTEET JA TIETOA SIOITTAJILLE

SIOITTAJASUHDETOIMINTA

Metsä Boardin sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on varmistaa, että markkinnoilla on oikeat ja riittävät tiedot yhtiön osakkeiden arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto käy aktiivista vuoropuhelua pääomamarkkinoiden edustajien kanssa ja vastaa yhtiön talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta. Sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on myös kerätä sijoittajien palautetta sekä markkinainformatiota Metsä Boardin johdon ja hallituksen käyttöön. Sijoittaja- ja analytiikkotapaamisiin osallistuvat pääsääntöisesti sijoittajasuhdejohtaja, talousjohtaja ja toimitusjohtaja. Kaikki sijoittajien pyynnöt hoidetaan keskitetysti sijoittajasuhdetoiminnoista. Hiljaisen jakson aikana yhtiö ei anna kommentteja yhtiön taloudellista asemasta, tulevaisuuden näkymistä tai markkinaympäristöstä.

SIOITTAJASUHDETOIMINTA VUONNA 2018

Vuonna 2018 Metsä Boardilla oli noin 20 roadshow-päivää 15 eri kaupungissa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Roadshow-päivän aikana yhtiö tapaa keskimäärin instituutio-naalisia sijoittajia. Marraskuussa Metsä Board järjesti pääomamarkkinapäivän Haberdashers Hallissa Lontoossa. Lisäksi sijoittajille ja analytiikoille järjestettiin useita ryhmä- ja yksityistapaamisia sekä puhelinkonferensseja.

Metsä Board osallistui vuoden aikana myös yksityissijoittajille suunnattuihin tapahtumiin, kuten Tampereen sijoitusmes-suille. Vuoden 2018 yhtiökokous pidettiin maaliskuussa Finlandia-talossa ja paikalla oli yli 300 osakkeenomistajaa. Jokaisen osavuosikatsauksen julkistamisen yhteydessä Metsä Board järjestää puhelinkonferenssin, jossa toimitusjohtaja esittelee osavuosikatsauksen

ja yleisöllä on mahdollista esittää kysymyksiä. Metsä Board hyödyntää sijoittajaviestinnässään sosiaalista mediaa mm. Twitter- ja LinkedIn-tilien avulla.

Pääomamarkkinapäivästä, toimitusjohtajan esityksestä yhtiökokouksessa ja osavuosikatsausten puhelinkonferenssista tehdyt tallenteet ovat nähtävillä ja kuunneltavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsa-board.com/sijoittajat.

ANALYYTIKKOSEURANTA

Ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet tekivät analyseja Metsä Boardista vuonna 2018: ABGSC, Carnegie, Danske Equities, Evli Bank, Handelsbanken, Inderes, Kepler Cheuvreux, Nordea Markets, OP ja SEB. Analytiikoiden yhteystiedot sekä osa konsensusestuksesta ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla. Metsä Board ei vastaa analytiikoiden näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

VUODEN 2019 YHTIÖKOKOUS

Metsä Board Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.3.2019 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 18.3.2019 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 25.3.2019 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 ennakkoilmoittautumisen yhteydessä.

OSINKO JA PÄÄOMANPALAUTUS

Hallitus ehdottaa 28.3.2019 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2018 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,19 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus yhteensä 0,29 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 1.4.2019 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa maksupäiväksi 9.4.2019.

SIOITTAJASUHTEIDEN YHTEYSTIEDOT

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333
katri.sundstrom@metsagroup.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteeseen: metsaboard.investors@metsagroup.com.
www.metsaboard.com

Metsä Boardilla on maailmanlaajuinen myyntiverkosto. Myyntikonttoreiden yhteystiedot ovat verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/contacts.

Yritystunnus 0635366–7

METSÄ BOARD OYJ

Pääkonttori
PL 20
02020 METSÄ

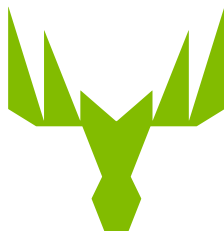
Revontulenpuisto 2
02100 ESPOO
puh. 010 4611

www.metsaboard.com

TALOUDELLINEN RAPORTOINTI VUONNA 2019

HILJAINEN JAKSO	TALOUDELLINEN KATSAUS	JULKISTUSPÄIVÄ
1.1.–6.2.2019	Vuoden 2018 tilinpäätöstiedote	Torstai 7.2.2019
1.4.–25.4.2019	Osavuosikatsaus tammi–maaliskuu	Perjantai 26.4.2019
1.7.–31.7.2019	Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu	Torstai 1.8.2019
1.10.–29.10.2019	Osavuosikatsaus tammi–syyskuu	Torstai 30.10.2019

Make the most of Metsä



METSÄ BOARD OYJ

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 010 4611

www.metsaboard.com



NETSÄ BORD VOSIKERTONS 2018