

METSÄ BOARD

Vuosikertomus **2019**



Metsä

Ilmastonmuutoksen hillitseminen edellyttää luopumista fossiilisen energian ja fossiilisten raaka-aineiden käytöstä, ja väestönkasvun myötä kiertotaloudesta tulee yhä tärkeämpää.

Metsä Board tarjoaa tuotteillaan ja palveluillaan kestäviä ratkaisuja, joilla vastataan globaaleihin haasteisiin. Uusiutuvasta puukuidusta tehty kartongit kiertävät tehokkaasti ja ovat myös kuluttajien valinta.



Vuosikertomuksen kansi on MetsäBoard Prime FBB Bright -taivekartonkia. Kevyissä ja laadukkaissa kartongeissamme käytetty puhdas ensikuitu on uusiutuvaa raaka-ainetta, joka on sataprosenttisesti jäljitettävissä kestävästi hoidettuihin pohjosiin metsiin.

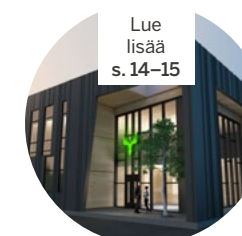
Sisällysluettelo

- 2 TÄMÄ ON METSÄ BOARD**
- 4 TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS**
- 6 VUODEN 2019 KOHOKOHDAT**
- 8 STRATEGIA JA MARKKINAT**
- 10 ARVONLUONTI**
- 12 MEGATRENDIT**
- 14 TUTKIMUS JA KEHITYS**
- 16 ENSIKUITUKARTONKI OSANA KIEROTALOUTTA**
- 18 VASTUULLISUUS**
- 40 HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS**
- 50 TILINPÄÄTÖS**
- 115 TILINTARKASTUSKERTOMUS**
- 118 OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT**
- 124 TUNNUSLUKUJA**
- 128 HALLINTO**
- 140 TIETOA SIJOITTAJILLE**



METSÄ BOARD TUO ARVOA SIDOSRYHMILLE

Etsimme jatkuvasti mahdollisuuksia kasvaa kannattavasti, tuottaa parempaa tulosta omistajillemme ja asiakkaillemme sekä luoda toiminnallamme arvoa kaikille sidosryhmillemme.



TULEVAISUUDEN KASVU VARMISTETAAN T&K- JA INNOVAATIOTOIMINNALLA

Jatkamme taivekartonkiemme ja barrier-kartonkien kehittämistä tarjotaksemme vaihtoehtoja muoville.



KARTONKI ON KIINTEÄ OSA KIEROTALOUTTA

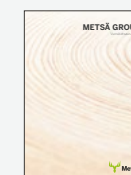
Ensikuidut varmistavat pakkauksen vahvuuden ja puhtauden sekä pitävät kierrätyksen käynnissä.

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

Metsä Boardin vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Julkaisut ovat saatavilla PDF-muodossa osoitteesta www.metsaboard.com



Me olemme
Metsä Group
2019 -esite



Metsä Group
Vuosikatsaus
2019



Metsä Group
Sustainability
Report 2019



Metsä Board
Vuosikertomus
2019

Tämä on METSÄ BOARD

Metsä Board on johtava eurooppalainen korkealaatuisten ensikuitukartonkien valmistaja ja edelläkävijä vastuullisuudessa.

FOKUS EKOLOGISISSA ENSIKUITUKARTONGEISSA

Olemme kannattavasti kasvava, korkealaatuisiin ja ekologisiin ensikuitukartonkeihin keskittynyt yhtiö. Päätuotteemme ovat taive- ja tarjoi-lupakkauuskartongit sekä valkoiset kraftlainerit, joita käytetään pääosin elintarvike- ja kuluttajatuotepakkauksissa.

MEGATRENDIT TUKEVAT KIERRÄTETTÄVIÄ PAKKAUSRATKAISUJA

Maailmanlaajuiset megatrendit, kuten väestönkasvu, globalisaatio, urbanisaatio ja ilmastonmuutos tukevat kuitupohjaisten, kierrätettävien ja kevyiden pakkausmateriaalien sekä -ratkaisujen kysyntää.

VAHVA ASEMA KASVAVILLA MARKKINOILLA

Metsä Board on Euroopan johtava taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Olemme myös globaalisti suurin päällystetyn valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhdysvalloissa olemme suurin taivekartongin toimittaja. Päätuotteidemme globaalin kysynnän arvioimme kasvavan noin 2–3 prosentin vuosivauhtia pitkällä tähtäimellä.

RAAKA-AINEEN HYVÄ SAATAVUUS JA SELLUOMAVARAISUUS MAHDOLLISTAVAT TULEVAISUUDEN KASVUN

Osana Metsä Groupia meillä on erinomainen saatavuus tärkeimpään raaka-aineeseemme, pohjoisen puhtaaseen kuituun, joka on aina satapro-senttisesti jäljitettävissä. Selluomavaraisuutemme takaa kuidun tasaisen ja korkean laadun sekä mahdollistaa kartonkiliiketoimintamme kasvun.

TALOUDELLISET TUNNUSLUVUT

	2019	2018	2017
Liikevaihto, milj. euroa	1931,8	1944,1	1848,6
EBITDA*, milj. euroa	279,0	343,8	289,1
%:a liikevaihdosta	15,2	17,7	15,6
EBIT*, milj. euroa	184,4	251,9	193,5
%:a liikevaihdosta	9,5	13,0	10,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,41	0,57	0,42
Osakekohtainen osinko, euroa	0,24	0,29	0,21
ROCE, %*	10,4	14,4	11,2
Omavaraisuusaste 31.12., %	59,1	58,1	52,6
Nettovelkaantumisaste 31.12., %	23	25	31
Korollinen nettovelka/EBITDA*	1,1	1,0	1,2
Korollinen nettovelka 31.12., milj. euroa	307,8	334,6	358,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	98,9	70,3	65,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	200,5	150,9	236,3
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	2 136,1	1 856,3	2 539,6
Henkilöstö kauden lopussa	2 351	2 352	2 351
Kartonkitoimitukset, 1 000 t	1 791	1 830	1 803
Markkinasellutoimitukset, 1 000 t	460	457	515

TUOTANNON TUNNUSLUVUT

	2019	2018	2017
Kartonkituotanto, 1 000 t	1 816	1 866	1 817
Sellun ja kemihierretuotanto, 1 000 t	1 373	1 363	1 330
Sellun ja kemihierteen käyttö, 1 000 t	1 483	1 516	1 488
Puunhankinta**, milj. m³	8,2	8,5	8,2
Fossiiliset CO₂ -päästöt (Scope 1), t	248 274	288 579	300 973
Epäsuorat fossiiliset CO₂ -päästöt (Scope 2, markkinaperusteinen), t	250 742	275 048	259 621
Epäsuorat fossiiliset CO₂ -päästöt (Scope 2, sijaintiperusteinen), t	374 409	461 789	361 652
Kokonaisenergian kulutus, GWh	11 686	11 675	11 809
Vedenkäyttö, 1 000 m³	100 967	105 921	106 826

* Vertailukelpoinen
** sisältää Metsä Boardin omaan sellu- ja kemihierretuotantoon hankitun puun sekä Metsä Fibreltä ostettuun selluun hankitun puun

LIKEVAIHTO
MILJ. EUROA

1 932

VERTAILUKELPOINEN
LIIKETULOS
MILJ. EUROA

184

TUOTANTO-
LAITOKSIA
SUOMESSA JA RUOTSISSA

8

TYÖNTEKIJÖITÄ
VUODEN LOPUSSA

2 351

KARTONKI-
KAPASITEETTI *
MILJ. TONNIA

2,0

SELLU-
YLIJÄÄMÄ **
TONNIA VUOSITTAIN

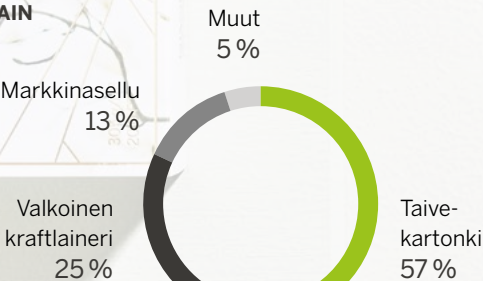
600 000

FOSSIILITTOMAN
ENERGIAN OSUUS
% KOKONAISENERGIAN KULUTUKSESTA

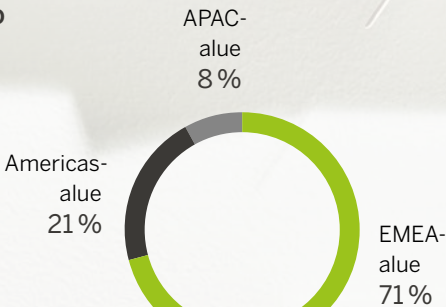
83

* Tehdaskohtaiset tiedot s. 123
** Metsä Fibren omistusosuus huomioiden

LIKEVAIHTO
TUOTTEITTAIN
%

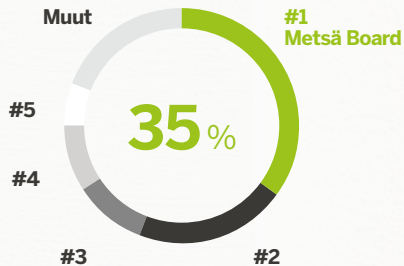


LIKEVAIHTO
ALUEITTAIN
%

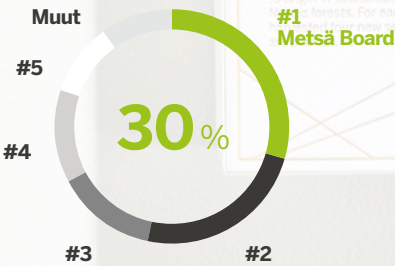


METSÄ BOARD ON EUROOPAN JOHTAVA TAIVEKARTONGIN JA VALKOISEN KRAFTLAINERIN VALMISTAJA MARKKINAOSUUDET VUOTUISELLA KAPASITEETILLA Lähde: Metsä Board, yritysten julkinen informaatio

TAIVEKARTONGIN
VALMISTAJAT
EUROOPASSA
KOKONAI-
S-
KAPASITEETTI
3,9 milj. tonnia



VALKOISEN
KRAFTLAINERIN
VALMISTAJAT
EUROOPASSA
KOKONAI-
S-
KAPASITEETTI
2,2 milj. tonnia



Ratkaisuja TULEVAISUUDEN PAKKAUKSIIN

Pakkausmateriaalien liiketoimintaympäristön muutossignaalit ovat aiempaa vahvempia. Ilmastomuutoksen hillitseminen ja muovijätteen määrän vähentäminen vaativat toimia jokaiselta. Haluamme olla mukana tuomassa ratkaisuja näihin haasteisiin ja ohjaamme toimintaamme ja kehitystyötämme sen mukaisesti.

ONNISTUMISIA KARTONKILIIKETOIMINNASSA VUONNA 2019

Vuonna 2019 taivekartonkiemme kysyntä oli vakaata ja keskihintamme nousivat kaikilla meille merkittävillä markkina-alueilla. Valkoisissa kraft-lainereissa puolustimme onnistuneesti hintojamme Euroopan vaisussa kysyntätilanteessa, joka kuitenkin piristyi kesän jälkeen. Kartonkiemme kokonaistoimitusmäärät olivat noin 1,8 miljoonaa tonnia ja vertailukelpoinen liikevoittomme 184 miljoonaa euroa. Kannattavuuttamme rasitti markkinasellun hinnanlasku niin Euroopassa kuin Kiinassa. Operatiivinen kassavirtamme oli vahva, 201 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa voitonjaoksi omistajille 0,24 euroa osakkeelta, mikä on osinkopolitiikkamme mukainen.

Keväällä toimimme markkinoille uudistetun taivekartonkivalikoimamme, jolla autamme asiakkaitamme vastaamaan tulevaisuuden pakkausten vaatimuksiin – säästämään resursseja ja pienentämään hiilijalanjälkeä. Syksyllä lanseerasimme uuden muovittoman ecobarrier-kartongin, joka antaa hyvän suojan kosteutta ja rasvaa vastaan etenkin ruoka- ja tarjoulupakkauksissa. Kierrätettävä ecobarrier-kartonkimme on herättänyt runsaasti kiinnostusta asiakkaidemme keskuudessa, ja uskon vahvasti sen kaupalliseen menestykseen.

OLEMME EDELLÄKÄVIJÄ VASTUULLISUUDESSA

Strategiamme kulmakivet ovat fokus, kasvu ja kannattavuus. Keskitymme jatkossakin korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin ja tulevaa kasvuamme ohjaavat vahvasti kannattavuustavoitteemme. Olemme edelläkävijä vastuullisuudessa ja panostamme entistä voimakkaammin innovatiivisten ja kestävien pakkausratkaisuiden kehittämiseen yhteistyössä asiakkaidemme kanssa.

Osana Metsä Groupia olemme asettaneet itsellemme kunnianhimoiset vastuullisuustavoitteet, joilla tähtäämme mm. fossiilittomiin tehtaisiin ja raaka-aineisiin vuoteen 2030 mennessä. Olemme sitoutuneet ilmastomuutokseen hidastamiseen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisesti. Kestävä kehitys on tärkeää myös asiakkaillemme, ja uskon fossiilivapaiden tuotteiden tuovan meille merkittävää kilpailuetua.

Tulevaisuuden pakkauksilta edellytetään parempia brändikokemuksia aiempaa pienemmällä ympäristövaikutuksilla pakkauksen toiminnallisuutta unohtamatta. Tiedämme aina tärkeimmän raaka-aineemme, pohjoisen puhtaan kuidun alkuperän, ja lopputuotteemme tukevat kiertotalouden periaatteita. Rakennamme parhaillaan Äänekoskelle kartongin ja pakkaussuunnittelun osaamiskeskusta, joka yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan saman katon alle. Keskus mahdollistaa laaja-alaisen yhteistyön asiakkaidemme kanssa läpi koko arvoketjun.

Osaava ja sitoutunut henkilöstö on mahdollistanut menestyksemme. Haluamme, että jokainen menestyy työssään ja kehittää omaa osaamistaan. Selkeät tavoitteet ja arvojemme mukainen esimiestyö sekä henkilöstön osaamisen suunnitelmallinen kehittäminen tukevat näitä onnistumisia.

INVESTOIMME TULEVAAN KASVUUN

Olemme käynnistäneet Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisen vaiheen Ruotsissa. Uudistuksella varmistamme kartonkiliiketoimintamme kehittämisen Husumin tehdasintegraatissa tulevaisuudessa. Se myös parantaa energiatehokkuuttamme ja on merkittävä askel kohti tavoitetamme, fossiilittomia tehtaita.

Ensikuitukartongin tulevaisuus näyttää valoisalta. Kuitupohjaisilla, täysin kierrätettävillä pakkausratkaisuilla korvataan yhä enemmän fossiiliin raaka-aineisiin perustuvia pakkausmateriaaleja, joten potentiaalia on paljon. Suhtaudun erittäin luottavaisesti Metsä Boardin menestykseen myös tulevaisuudessa.

Kuluneesta vuodesta haluan esittää lämpimät kiitokset asiakkaillemme, työntekijöillemme, osakkeenomistajillemme ja muille sidosryhmillemme.

Mika Joukio
toimitusjohtaja

”Ilmastomuutoksen hillitseminen ja muovijätteen määrän vähentäminen vaativat toimia jokaiselta.”



Vuoden 2019 KOHOKOHDAT



HUSUMIN SELLUTEHTAAN UUDISTAMINEN KÄYNNISTYI

Metsä Board käynnisti huhtikuussa hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisesta. Investoinnin ensimmäinen vaihe sisältää uuden soodakattilan ja uuden turbiinin, ja sen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat korvataan uudella kuitulinjalla. Sellutehtaan uudistaminen mahdollistaa pitkäjänteisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina vuosina. Lisäksi se kehittää Metsä Boardin kilpailukyistä sellu- ja energiatuotantoa ja vie yhtiön kohti fossiilivapaita tehtaita. Vuoden 2019 lopussa käynnistettiin hankkeen ensimmäiset investoinnit. Lopullinen investointipäätös tehdään, kun ympäristölupa on saatu, arviolta vuoden 2020 toisella neljänneksellä.

TAVOITTEENA FOSSIILITTOMAT TEHTAAT VUOTEEN 2030 MENNESSÄ

Ilmastonmuutoksen hillitseminen edellyttää luopumista fossiilisten raaka-aineiden käytöstä. Metsä Board tavoittelee fossiilittomia tehtaita vuoteen 2030 mennessä osana elokuussa 2019 julkistettuja vastuullisuustavoitteita. Fossiilittomuus kattaa oman energian tuotannon päästöt (Scope 1) ja ostoenergian päästöt (Scope 2). Tällä hetkellä 83 prosenttia tehtaiden käyttämästä energiasta on fossiilitonta ja suurin osa raaka-aineista on jo peräisin uusiutuvista lähteistä. Lisäksi tavoitteemme on, että vuoteen 2030 mennessä fossiilisia öljypohjaisia raaka-aineita ei käytetä tuotannossa. Tavoitteet ovat osoitus Metsä Boardin sitoutumisesta ilmastonmuutoksen torjumiseen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisesti.



MUOVITON ECOBARRIER-KARTONKI RUOKA- JA TARJOILUPAKKAUKSIIN

Metsä Boardin syyskuussa 2019 lanseeraama uusi muoviton ecobarrier-kartonki antaa keskivahvan suojan kosteutta ja rasvaa vastaan ja sopii erityisesti ruoka- ja tarjoilupakkauksiin. Ecobarrier-kartonki ei vaadi erillistä muovin erotteluprosessia ja on siten helppo kierrättää kustannustehokkaasti. Uusiutuvista materiaaleista valmistetut kartonkipakkaukset ovat vastuullinen valinta, ja kartongin barrier-ominaisuuksien jatkokehityksen ansiosta käyttökohteita on nyt entistä enemmän.



UUDISTUNUT TAIVEKARTONKIVALIKOIMA TARJOAA SUORITUSKYKYÄ VAATIVISSA LOPPUKÄYTTÖISSÄ

Tulevaisuuden pakkaamisen avaintavoitteena on luoda parempia brändikokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Metsä Board on kehittänyt kartongeissa käytettävää kemihierrettä, jolla parannetaan kartonkien keveyttä ja lujuutta. Huhtikuussa 2019 lanseeraamamme uudistettu taivekartongin tuotevalikoima auttaa merkkituotevalmistajia ja pakkausjalostajia säästämään resursseja, pienentämään hiilijalanjälkeä ja varmistamaan tuoteturvallisuuden pakkaamisessa. Uudistettu valikoima myös lisää pakkausten houkuttelevuutta parannetuilla visuaalisilla ominaisuuksilla.



TUNNUSTUSTA ILMASTOTEOISTA JA VASTUULLISUUDESTA

Metsä Board on sitoutunut merkittäviin kansainvälisiin vastuullisuusaloitteisiin, kuten UN Global Compact ja CEO Water Mandate. Olemme mukana useissa kestävästä kehityksestä ja yritysvastuusta koskevis- sa arvioinneissa, kuten CDP, EcoVadis, MSCI ja Sustainalytics, ISS ESG ja Vigeo Eiris. Vuonna 2019 Metsä Board ylsi jälleen CDP:n Climate A -listalle ja saavutti kultatason tunnustuksen EcoVadiksen yritysvastuuarvioinnissa.



UUSI OSAAMISKESKUS YHDISTÄÄ PAKKAUSSUUNNITTELUOSAAMISEN SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINNAN

Metsä Board perustaa Äänekoskelle kartongin ja pakkaussuunnittelun osaamiskeskuksen (Excellence Centre), joka keskittyy kartonki- ja pakkausinnovaatioihin. Kesäkuussa 2019 julkistettu hankkeemme yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen, asiakaspalautteen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä. Osaamiskeskus mahdollistaa laaja-alaisen yhteistyön läpi koko arvoketjun ja auttaa hyödyntämään entistä paremmin kevyiden ensikuitukartonkien tarjoamat mahdollisuudet ja tulevaisuuden potentiaalin. Osaamiskeskuksen toiminta käynnistyy vuonna 2020.



STRATEGIA

ja taloudelliset tavoitteet

Olemme johtava eurooppalainen ensikuitukartongin valmistaja ja edelläkävijä vastuullisuudessa. Päätöksen- tekoamme ohjaavat kannattavuustavoitteemme sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Tavoitteenamme on jakaa omistajillemme kilpailukykyistä osinkoa ja säilyttää vahva taloudellinen asemamme.

VISIO
Innovatiivisten ja vastuullisten kuitupohjaisten pakkausratkaisujen halutuin toimittaja, joka luo arvoa asiakkailleen maailmanlaajuisesti

MISSIO
Luontoa kunnioittavat pakkausratkaisut

STRATEGIA

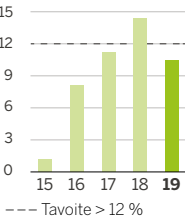
FOKUS
Olemme johtava toimija vastuullisuudessa, keskitymme kuluttaja- ja myymälä-pakkauksiin tarkoitettuihin korkealaatuisiin ensikuitutuotteisiin. Tuotteidemme korkea laatu perustuu tekniseen erinomaisuuteen ja räätälöityihin korkealaatuisiin pohjoismaisiin selluihin.

KASVU
Kasvamme maailmanlaajuisesti yhdessä nykyisten ja uusien asiakkaidemme kanssa tarjoamalla vastuullisia, turvallisia ja korkealaatuisia tuotteita. Kasvumme perustuu osaaviin ihmisiin, alan johtaviin tuotteisiin ja innovatiivisiin pakkausratkaisuihin.

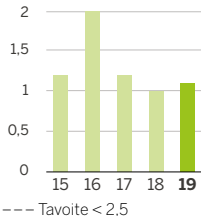
KANNATTAVUUS
Kannattavuutemme perustuu toimintamme tehokkuuteen ja asiakkuuksiin, jotka hyötyvät tuotteidemme ja palvelujemme korkeasta suorituskyvystä.

TALOUELLISET TAVOITTEET

VERTAILUKELPOINEN SIOITETUN PÄÄ-OMAN TUOTTO

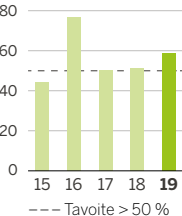


NETTOVELKA / VERTAILUKELPOINEN EBITDA



OSINKO-POLITIikka

OSINKO/NETTOTULOS



Tavoitteenamme on jakaa osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden nettotuloksesta

TOIMITAMME KARTONKIA YLI SATAAN MAAHAN

Metsä Boardin tuotanto sijaitsee Suomessa ja Ruotsissa lähellä tärkeintä raaka-ainetta, pohjoisen korkealaatuista kuitua. Kartonkitoimituksia yhtiöllä on maailmanlaajuisesti yli 100 maahan. Metsä Boardin suurin markkina-alue on EMEA-alue ja suurin yksittäinen maa on Yhdysvallat kartongin toimitusmäärillä mitattuna. APAC-alueen merkitys kartonkiliiketoiminnassa on muita markkina-alueita pienempi, mutta sen merkitys korostuu selluliiketoiminnassa ja erityisesti osakkuusyhtiö Metsä Fibren omistussuuden kautta.

KARTONKITOIMITUSTEMME MAANTIETEELLINEN JAKAUMA JA MARKKINANÄKYMÄT

AMERIikka
24 %

POHJOIS-AMERIKASSA SUURI KASVUPOTENTIAALI

- Korkealaatuisen kevyen taivekartongin ja päällystetyn kraftlainerin rajoitettu saatavuus
- Paikallisesti valmistetun sellukartongin (SBS/FSB) vähentynyt tarjonta
- Kiinasta tuodun kartongin muuttuvat toimitusmäärät
- Tarjoilupakkausten kasvava kysyntä

EUROOPPA, LÄHI-ITÄ JA AFRIKKA (EMEA)
70 %

VAHVA MARKKINA-ASEMA EUROOPASSA

- Lisääntynyt ympäristötietoisuus ja kiristyneet viranomaisvaatimukset tukevat kevyiden ja kierrätettävien pakkausmateriaalien kysyntää
- Vakaa kysyntätilanne taivekartongissa ja kraftlainerissa
- Paperituotannon muuntaminen alemman laatuluokan lainerituotantoon jatkuu, hyvä raaka-aineen saatavuus lisännyt kierrätysmateriaalista valmistetun lainerin tarjontaa

AASIAN JA TYNNMEREN ALUE (APAC)
6 %

KESKITYMME VAATIVIIN LOPPUKÄYTTÖIHIN MERKKI-TUOTEVALMISTAJIEN KANSSA

- Kasvava keskiluokka ja lisääntynyt ostovoima lisäävät pakkausmateriaalien kysyntää
- Runsaasti paikallista kartonkitarjontaa
- Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin merkkituotevalmistajien kanssa

VIIDEN VUODEN MARKKINAKASVUENNUNSTE

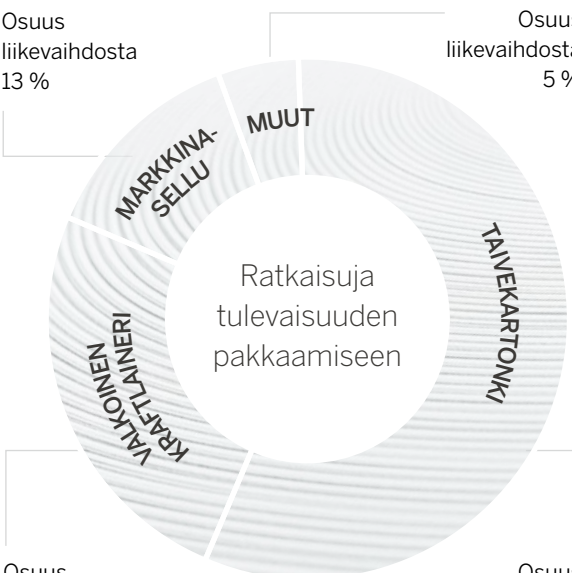
Korkealuokkaisen ensikuitukartongin globaali kysyntä kasvaa vuosittain noin 2-3 prosenttia.

Segmentti	Amerikka	EMEA	APAC
Taivekartonki (FBB)	↑	↑	↑
Tarjoilupakkauskartonki (FSB)	↑	↑	↑
Valkoinen kraftlaineri	↑	↑	→
Muut ensikuitupohjaiset kartongit (esim. SBS, SUB)	→	→	→
Kierrätyskuitupohjaiset kartongit (esim. WLC)	→	↑	→
Valkoinen kierrätyslaineri	↑	↑	↑
Pitkäkuituinen sellu (NBSK)	→	→	↑
Lyhytkuituinen sellu (BHKP)	↑	→	↑

Metsä Boardin painopistealueet ↑ > +1%/vuosi → -1 - +1%/vuosi ↓ < +1%/vuosi
Lähde: Metsä Boardin arviot

LUOMME ARVOA

ja tuotamme hyvinvointia luontoa kunnioittaen

	PANOS	LIIKETOIMINTAMALLI
SOSIAALINEN	2 351 työntekijää 19 maassa - Vastuullinen yrityskulttuuri ja liiketoiminnan eettisyys (eettiset toimintaperiaatteet) - Oppisopimuskoulutusohjelmat - Hyvinvointi: turvallinen työympäristö, 5S - Aktiivinen yhteistyö paikallisyhteisöjen ja oppilaitosten kanssa	FOKUS KORKEALAATUISISSA ENSIKUITUKARTONGEISSA Tuotantomme sijaitsee lähellä tärkeintä raaka-ainettamme, pohjoista korkealaatuista kuitua. Tuotteidemme korkea suorituskky perustuu räätälöityihin selluihin ja tekniseen erinomaisuuteen.  Osuus liikevaihdosta 13 % Osuus liikevaihdosta 5 % Osuus liikevaihdosta 25 % Osuus liikevaihdosta 57 %
YMPÄRISTÖ	8,2 milj. m³ hankittua puuta, joka on 100-prosenttisesti jäljitettävissä ja 76-prosenttisesti sertifioitu 318 000 tonnia ostettuja pigmenttejä, täyteaineita ja muita raaka-aineita - Kokonaisenergian kulutus primäärienergiana 11,7 TWh, josta 83 prosenttia fossiilitonta - Prosessiveden kulutus 59,4 miljoonaa m³, 100-prosenttisesti pintavettä	Ratkaisuja tulevaisuuden pakkaamiseen
TALOUDELLINEN	8 tuotantolaitosta, joista 7 Suomessa ja 1 Ruotsissa 4 225 toimittajaa 57 500 osakkeenomistajaa (METSÄ ja METSB) - Sijoitettu pääoma 1 783 miljoonaa euroa - Tutkimus- ja kehityksenot 6,4 miljoonaa euroa	Tehokas ja maailmanlaajuinen toimitusketju on kannattavan liiketoiminnan perusedellytys. Teemme läheistä yhteistyötä merkituotevalmistajien, pakkausjalostajien, aaltopahviraaka-aineen valmistajien ja tukkureiden kanssa globaalisti.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, ja hyöttyy sen ainutlaatuisesta arvoketjusta pohjoisen puhtaasta kuidusta korkealaatuisiin lopputuotteisiin. Autamme asiakkaitamme pienentämään hiilijalanjälkeä tarjoamalla heille ympäristöystävällisiä pakkausmateriaaleja ja -ratkaisuja, jotka perustuvat kiertotalouden periaatteisiin. Kun investoimme vastuullisesti, hyvinvointi heijastuu ympäristöön ja ihmisiin. Etsimme jatkuvasti mahdollisuuksia kasvaa kannattavasti, tuottaa parempaa tulosta omistajillemme ja asiakkaillemme sekä luoda toiminnallamme arvoa kaikille sidosryhmillemme.

	TUOTOS	VAIKUTUKSET
SOSIAALINEN	- Työntekijöiden vapaaehtoinen lähtövaihtuvuus 3 prosenttia - Keskimäärin 18 koulutustuntia työntekijää kohti - Tapaturmataajuus (LTA1) 5,5 - Esimiesindeksi 8.1/10 - Eettisiin toimintaperiaatteisiin liittyvän verkkokoulutuksen suorittaneita 97 prosenttia 8 ilmoitusta epäeettisestä toiminnasta - Työyhteisön toimivuus -tutkimuksen tulos 8,2/10	- Maksetut tulo- ja kiinteistöverot 19,3 miljoonaa euroa* 194,9 miljoonaa euroa palkkoihin ja etuuksiin - Sitoutunut ja ammattitaitoinen henkilöstö - Eettiset liiketoimintatavat - Toiminnan entistä parempi läpinäkyvyys (avoimuus yritykselle ja sen paikalliselle toiminnalle)
YMPÄRISTÖ	1,8 miljoonaa tonnia tuotettua kartonkia sekä 1,4 miljoonaa tonnia sellua ja kemihierrettä - Päästöt veteen: 99 prosenttia prosessivedestä palautetaan huolellisesti puhdistettuna takaisin luontoon - Päästöt ilmaan: 499 016 tonnia fossiilisia hiilidioksidipäästöjä (Scope 1 + Scope 2 markkinaperusteinen) 99 prosenttia tuotannon jätteistä hyödynnettään materiaaleina tai energiana. 1 prosentti kaatopaikoille maantäytteenä tai se käsitellään vaarallisenä jätteenä	- Kierrätettävät kartongit tarjoavat vaihtoehtoja muoville ja tukevat vastuullista kuluttamista - Kestävät ja puhtaat pakkausmateriaalit auttavat ruokajätteen vähentämisessä - Kevyemmät kartongit vähentävät päästöjä koko arvoketjussa - Ilmastonmuutoksen hillitseminen käyttämällä fossiilitonta energiaa - Kestävä puunhankinta turvaa monimuotoisuutta
TALOUDELLINEN	- Vahva markkina-asema: #1 taivekartongissa ja valkoisessa kraftlainerissa Euroopassa, #1 päällystetyssä valkoisessa kraftlainerissa maailmanlaajuisesti - Liikevaihto 1 932 miljoonaa euroa 95 prosenttia toimittajista sitoutui toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin - Asiakastytyväisyys: luokitus 7,86 perustuen Net Promoter Score -järjestelmään	1 580 miljoonaa euroa maksuja toimittajille 85,3 miljoonaa euroa osinkoja ja pääomanpalautusta osakkeenomistajille** 99 miljoonaa euroa investointeja - Sijoitetun pääoman tuotto 10,4 prosenttia - Asiakkaille hyöty kevyemmistä kartongeista * Lisätietoa maksetuista veroista s. 122 ** Hallituksen ehdotus vuoden 2019 voitonjaosta

MEGATRENDIT

tukevat kierrätettävien pakkausten kysyntää

Tulevaisuuden pakkausratkaisujen kehittämiseksi Metsä Board analysoi aktiivisesti trendejä ja megatrendejä sekä muutoksia esimerkiksi kulutukseen, tottumuksiin ja vastuullisuuteen liittyen.



VÄESTÖNKASVU

Väestönkasvu ja elintason nousu lisäävät pakattujen tuotteiden kulutusta ja luovat ympäristö- ja kestävyysaasteita, jotka on ratkaistava.



GLOBALISAATIO

Globalisaatio jatkuu edelleen, mutta sen muoto muuttuu. Globaalin verkkokaupan vuosikasvun odotetaan olevan keskimäärin 17 prosenttia vuosina 2018–2023 ja sen osuuden vähittäiskaupasta ennustetaan nousevan 12 prosentista 22 prosenttiin. Verkkokaupassa pakkausta käsitellään keskimäärin 20 kertaa – neljä kertaa enemmän kuin perinteisessä vähittäiskaupassa. Haasteena on löytää tuotteille optimaalinen pakkausratkaisu, joka antaa riittävän suojan pitkillä kuljetusmatkoilla ylipakkaamista välttämällä.



URBANISAATIO

Jo yli puolet maailman väestöstä asuu kaupungeissa, jotka kattavat 2 prosenttia maapallon pinta-alasta, mutta tuottavat 70 prosenttia maailman bruttokansantuotteesta. Kaupungit myös aiheuttavat 70 prosenttia maailman kasvihuonekaasupäästöistä ja jätteistä. Kaupungistuminen muokkaa vähittäiskaupan rakennetta ja vaikuttaa samalla pakkauskokoihin ja pakkauksille asetettuihin vaatimuksiin, kuten kierrätettävyyteen.



ILMASTONMUUTOS

Pakkauksella on tärkeä rooli ilmastomuutoksen torjumisessa. Se suojaa tuotetta kuljetuksen ja varastoinnin aikana, pidentää tuotteen elinikää ja vähentää siten hävikkiä. Pakkauksen hiilijalanjälki on yleensä minimaalinen pakattuun tuotteeseen verrattuna. Hävitettävän tuotteen hiilijalanjälki on usein huomattavasti suurempi kuin pakkauksen. Pakkausten aiheuttamaa hiilikuormaa voidaan vähentää kierrättämällä. Kevyiden ja ekologisten pakkausmateriaalien valmistaminen kuluttaa vähemmän vettä, raaka-ainetta ja energiaa.



DIGITALISAATIO

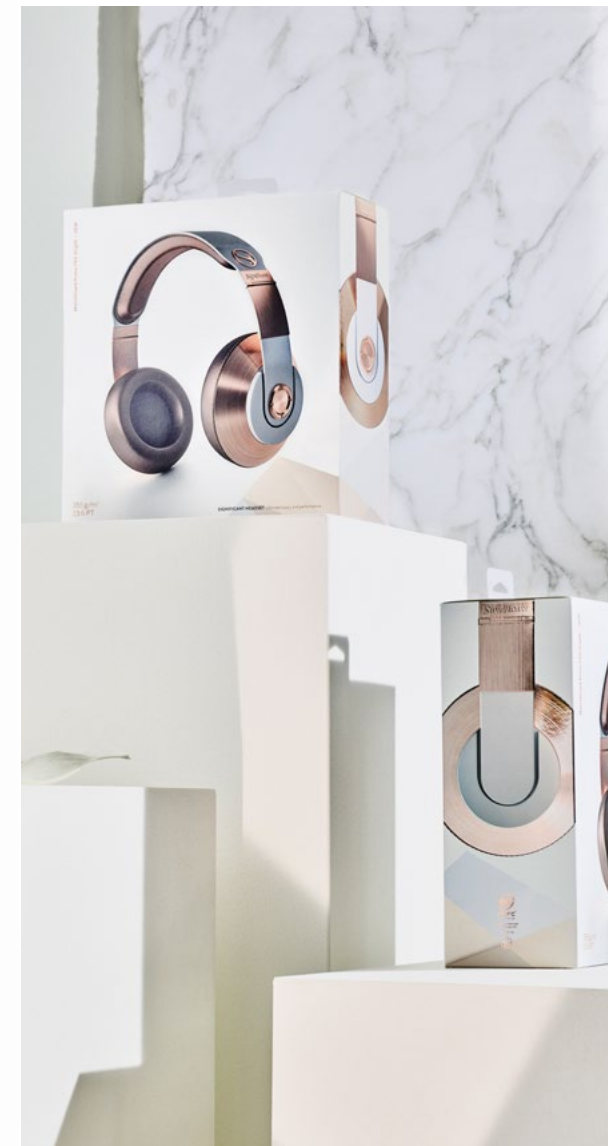
Digitalisaatio tarjoaa ratkaisuja kaikille muille megatrendeille. Digitalisaatio mahdollistaa toimintatehokkuuden kasvattamisen ja jätteen määrän vähentämisen esimerkiksi tuotannossa. Älykkäät pakkaukset välittävät tärkeää tietoa tuotteen kuljetusketjusta ja kunnosta, vähentävät ruokahävikkiä sekä lisäävät tuoteturvallisuutta esimerkiksi lääke- ja elintarvikepakkauksissa.

Mitä ja miksi pakkaamme?

Yli puolet maailman pakkauksista käytetään kuluttajatuotteiden, kuten elintarvikkeiden ja hygieniatuotteiden pakkaamiseen. Pakkaamisen näkökulmasta päivittäistavaroiden kulutus on taloussuhdanteista suhteellisen riippumatonta.

Pakkauksen tärkein tehtävä on varmistaa tuotteen turvallisuus kuluttajalle. Pakkaus suojaa tuotetta kuljetuksen aikana, pidentää tuotteen elinikää ja välittää jopa elintärkeää tietoa muun muassa tuotteen koostumuksesta ja käytöstä.

Hyvin suunniteltu pakkaus sujuvoittaa kuljetusta, nopeuttaa hyllytystä ja auttaa vähentämään hävikkiä läpi koko toimitusketjun.



Merkkituotevalmistajat ovat sitoutuneet kierrätettäviin pakkauksiin

Uusia pakkausratkaisuja luontoon päätyvän muovijätteen vähentämiseksi ja kiertotalouden vauhdittamiseksi etsitään kaikkialla läpi koko jakeluketjun.

Entistä useammat merkkituotevalmistajat, vähittäiskaupat ja pikaruokaketjut ovat julkistaneet sitoumuksensa siirtymisestä uudelleenkäytettäviin, kierrätettäviin tai kompostoitaviin pakkauksiin. EU:n kertakäyttömuovidirektiivi sekä Ellen MacArthur Foundationin New Plastics Economy Commitment ajavat merkittävää pakkausmuovien vähentämistä sekä kierrätyksen ja uusiokäytön lisäämistä.

Vähittäiskaupat ja bränditalot ovat julkaisseet omia näkemyksiään siitä, mitä kestävä pakkaaminen käytännössä tarkoittaa – mitkä pakkausmateriaalit ovat toivotumpia ja mistä materiaaleista pyritään luopumaan kokonaan. Kartongin käyttöä halutaan lisätä, koska sen raaka-aine on uusiutuvaa, biopohjaista ja kierrätettävää. Kartongille on jo olemassa hyvin toimiva kierrätysinfrastrukturi korkeine kierrätysasteineen.

Kaikkea muovia ei voi korvata muilla materiaaleilla. Näissä käyttökohteissa tulee pakkaussuunnittelua tehostaa, jotta pakkaukset saadaan uudelleenkäyttöön tai kierrätykseen tai muovin käyttöä voidaan vähentää.

Pakkausinnovaatioita tehdään jatkuvasti, mutta laajan mittakaavan ratkaisut odottavat vielä tulemistaan. Yhteistyö koko jakeluketjussa sekä kierrätysjärjestelmien parantaminen nousevat tulevaisuudessa yhä tärkeämmiksi tekijöiksi ratkaisujen saavuttamiseksi.

Tulevaisuuden TUOTE- JA PALVELUKEHITYSTÄ

Tutkimus- ja kehitystoimintamme vastaa liiketoimintaympäristön muutoksiin entistä syvällisemmällä ymmärryksellä siitä, miten tulevaisuuden pakkauksia on kehitettävä. Jatkamme kevyiden taivekartonkien ja muovivaivien barrier-kartonkien kehittämistä sekä tiivistä yhteistyötä asiakkaiden kanssa tuotekehityksessä ja pakkaussuunnittelussa.

Markkina on muutoksessa, ja pakkauksiin liittyvä lainsäädäntö ja regulaatiot tulevat lisääntymään. Tämä vaatii huolellista ja ketterää kehitystyötä, testausta ja kaupallistamista. Tähtämme innovaatioissa isoon volyymiin, jotta niillä on globaalia merkitystä. Kevyet kartongit ovat resurssitehokkaita. Kevenämällä pakkausten painoa niiden vahvuudesta tinkimättä voidaan hiilijalanjälkeä pienentää koko ketjussa. Olemme jatkokehittäneet kartongeissa käytettävää kemihierrettä parantaaksemme kartongin keveyttä ja lujuutta. Keväällä 2019 toimimme markkinoille parannettua kemihierrettä hyödyntävän uudistetun ja parannetun taivekartonkivalikoiman. Uudistettu valikoima tuo asiakkaille lisämahdollisuuksia pakkauksen kevenämiseen ja siten auttaa pienentämään hiilijalanjälkeä sekä lisää pakkausten houkuttelevuutta parannetuilla visuaalisilla ominaisuuksilla. Tuotevalikoiman selkeyttäminen parantaa myös tuotteiden tasalaatuisuutta ja toimitusvarmuutta.

Muovia korvaaville ja kierrätettäville pakkausmateriaaleille on yhä enemmän kysyntää. Metsä Boardin uusi ecobarrier-kartonki antaa keski-vahvan suojan kosteutta ja rasvaa vastaan, ja on muoviton, mikä tekee siitä helposti kierrätettävän. Jatkamme edelleen muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä, ja tutkimme dispersiöpäällystyksen ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

UUSIA DIGITAALISIA RATKAISUJA TUOTANNOSSA

Metsä Board käynnisti vuonna 2019 tekoälyn pilotoinnin laadunhallinnassa Kyrön tehtaalla. Tehtaalle hankittu tekoälyohjelmisto hyödyntää kartongin laatuominaisuuksiin liittyviä mittaustuloksia sekä tehtaan prosessidatata. Yhdistämällä prosessiparametreja ja muodostamalla sekä laskennallisia että tilastollisia malleja ohjelmisto pystyy automaattisesti ennustamaan

taivekartongin laatuvarvoja ja säätämään prosessiparametreja reaaliajassa. Se parantaa taivekartonkikoneen tuotantotehokkuutta ja laadun tasaisuutta. Tutkimme tekoälyn käyttömahdollisuuksia myös muilla tehtaillamme.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET OHJAAVAT

Kehitystyötämme ohjaavat vuonna 2019 julkistetut kestävä kehityksen tavoitteet. Tavoitteenamme on, että vuoteen 2030 mennessä tehtaamme ovat sataprosenttisesti fossiilivapaita sisältäen oman energian tuotannon päästöt sekä ostoenergian päästöt. Tavoitteenamme on myös, että vuoteen 2030 mennessä kaikki raaka-aineet ovat fossiilittomia. Lisätietoa on sivuilla 18–21.

KEHITYSTYÖTÄ KOKO KETJUSSA

Metsä Board tekee läheistä yhteistyötä kansainvälisten merkkituotevalmistajien ja pakkausjalostajien kanssa ohjataksaan tuotekehitystyötä. Vuonna 2020 avattava kartongin ja pakkaussuunnittelun osaamiskeskus Äänekoskella tiivistää yhteistyötämme asiakkaiden kanssa sekä nopeuttaa yhteisiä kehityshankkeita. Keskittämällä eri alueiden osaaminen yhdeksi koordinoituksi kokonaisuudeksi pystymme vastaamaan asiakkaiden kehityshaasteisiin entistä paremmin.

Osaamiskeskuksen palvelualueet käsittävät mm. pakkaussuunnittelua, koulutusta, tuoteturvallisuuteen liittyviä tutkimuksia ja mittauksia, tuotekehityshankkeita, pakkauksen ominaisuuksien laajaa testausta sekä pakkausjalostamisen tehokkuusanalysejä.

Osana kehitystyötämme lisäämme yhteistyötä yritysten ja tutkimusorganisaatioiden kanssa tulevaisuuden pakkausratkaisujen kehittämiseksi.



CASE

Tuotannon älykäs tulevaisuus

Metsä Boardin Kyrön tehdas hyödyntää tekoälyä taivekartongin laadunhallinnassa.

”Suurin hyöty saadaan tuotantotehokkuuden ja prosessikontrollin paranemisesta. Tuotantohylky vähenee, kartongin laatu on entistä tasaisempaa ja lajinvaihdot nopeutuvat”, Metsä Boardin kehitysjohtaja **Ari Kiviranta** kertoo. ”Lisäksi tekoäly antaa operaattoreille mahdollisuuden keskittyä kokonaisuuden hallintaan ja toiminnan kehittämiseen.”

Tekoälyohjelmisto yhdistää erilaisia prosessiparametreja ja muodostaa laskennallisia ja tilastollisia malleja, minkä ansiosta taivekartongin laatuvarjojen ennustettavuus paranee ja prosessiparametreja on mahdollista säätää reaaliaikaisesti.

Tähtäämme
innovaatioissa isoon
volyymiin, jotta niillä on
globaalia merkitystä.

Ensikuitukartonki osana KIERTOTALOUTTA

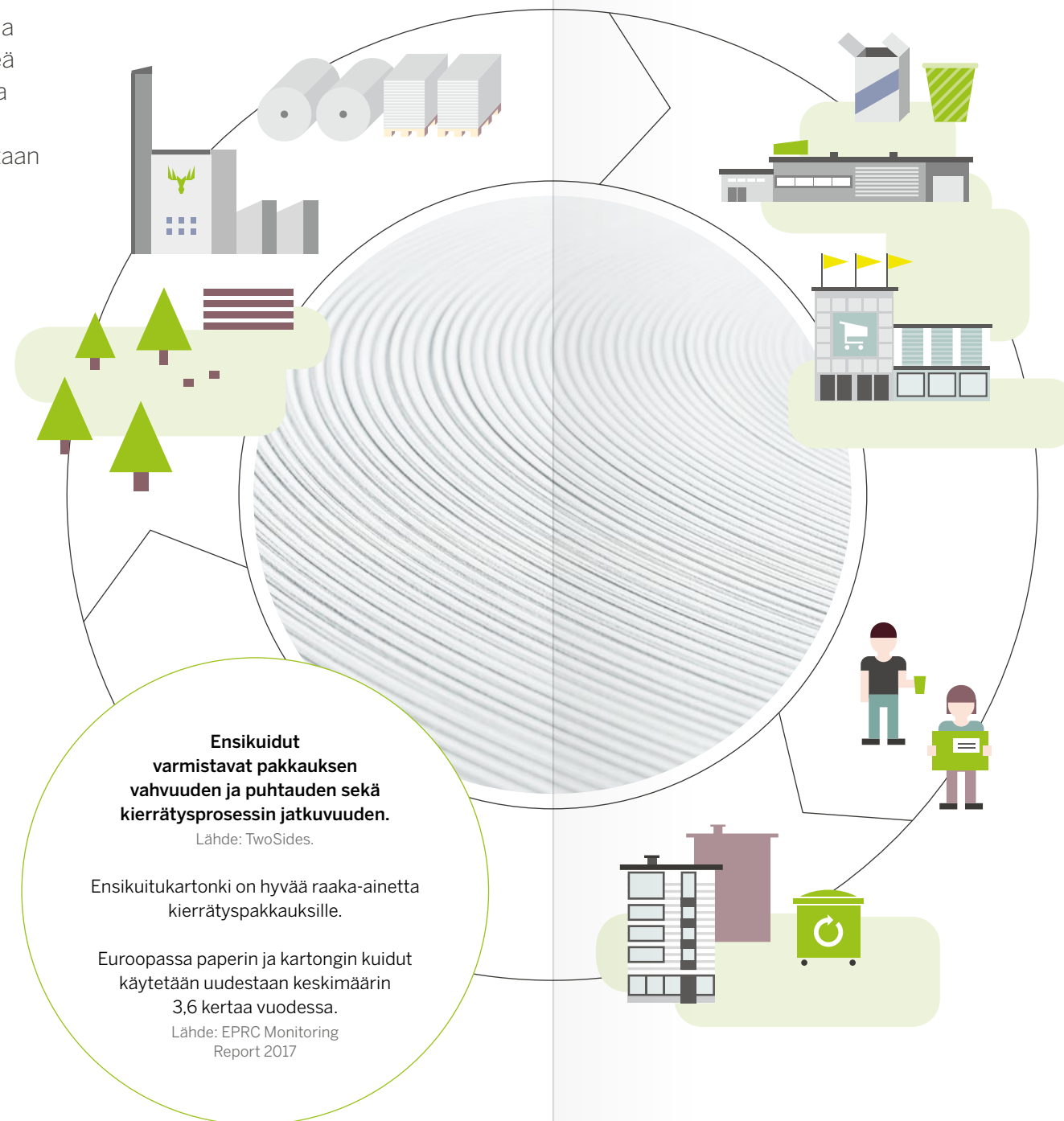
Kulutus jatkaa kasvuaan ja kiertotalouden ratkaisut ovat merkittävässä osassa hillitsemään ilmastonmuutosta nyt ja tulevaisuudessa. Korkealaatuinen ja luja ensikuitu on tärkeä raaka-aine, jolla pakkauksista saadaan kevyitä, turvallisia ja kestäviä. Ensikuitu antaa hyvän lähtökohdan pakkausten kierrätykselle. Jotta jatkuva kierrätys on mahdollista, tarvitaan kiertoon aina uutta kuitua.

VASTUULLINEN PUURAAKA-AINE

- Kuituraaka-aine saadaan kestävästi hoidetuista metsistä, joissa metsän kasvu ylittää vuotuisen puuston poistuman.
- Ensikuitujen alkuperä voidaan jäljittää, ja ne ovat luonnollisesti puhtaita eivätkä sisällä tuntemattomia kemikaaleja.
- Sertifioidun puun suuri osuus: PEFC™- tai FSC®-alkuperäjärjestelmä varmistaa hankinnan joko sertifioiduista tai kontrolloiduista metsistä.
- Resurssitehokas massantuotanto: valkaistu kemihierre (BCTMP) hyödyntää puuraaka-aineen tehokkaasti.

KARTONKIA KIERRÄTETÄÄN LAAJASTI

- 65 prosenttia kaikista kierrätetyistä pakkauksista maailmanlaajuisesti on paperia tai kartonkia. Lähde: Smithers Information Ltd
- Paperin ja kartongin kierrätysasteet ovat merkittävästi korkeampia kuin muovipakkausten (EU-28: vuonna 2017 paperi- ja kartonkipakkaukset 85 prosenttia, muovipakkaukset 42 prosenttia). Lähde: Eurostat
- 82 prosenttia Euroopan rannoilta kerätystä roskasta on muovia ja vain 2 prosenttia on paperia tai kartonkia. Lähde: Euroopan ympäristökeskus
- Kartonkipakkaus hajoaa luonnossa muutamassa kuukaudessa, muovin hajoamiseen menee vuosikymmeniä tai jopa satoja vuosia. Lähde: ProCarton
- Biojätteen erilliskeräys tulee pakolliseksi EU:ssa vuoden 2023 loppuun mennessä. Kompostoituvat pakkaukset saa kerätä biojätteen mukana. Lähde: Euroopan parlamentin ja Euroopan unionin neuvoston jätedirektiivi



KASVAVAAN PAKKAUSTEN KULUTUKSEEN TARVITAAN ENEMMÄN VASTUULLISIA RATKAISUJA

- Pakkaus tarvitaan suojaamaan tuotetta ja vähentämään hävikkiä.
- Pakkauksen osuus elintarvikkeen ympäristövaikutuksesta koko sen käyttöajan aikana on ainoastaan muutama prosentti. Lähde: Suomen Pakkausyhdistys Ry

MEGATRENDIT NOPEUTTAVAT KASVAVAA PAKKAUSTEN KULUTUSTA

- Pakkausmarkkinoiden kokonaisarvo vuonna 2019 oli noin 900 miljardia dollaria.
- Kartongin osuus oli 36 prosenttia ja muovin 34 prosenttia. Lähde: Smithers Information Ltd
- Pakkausten kokonaismarkkinan vuotuiseksi kasvuvauhdiksi on arvioitu 3 prosenttia. Lähde: Smithers Information Ltd

KULUTTAJIEN MIELTYMYKSET VAUHDITTAVAT KESTÄVÄMPIEN MATERIAALIEN KÄYTTÖÄ

- 52 prosenttia eurooppalaisista kuluttajista on vaihtanut tuotemerkin tai tuotetta, koska on tuntenut huolta tuotteen pakkauksen takia. Lähde: ProCarton
- Neljä viidestä eurooppalaisesta kuluttajasta valitsisi kartonkipakkauksen mieluummin kuin muovipakkauksen. Lähde: ProCarton
- 94 prosenttia eurooppalaisista kuluttajista on sitä mieltä, että teollisuuden ja vähittäismyyjien pitäisi pyrkiä vähentämään muovipakkauksia. Lähde: Eurobarometer

LISÄÄNTYVÄ MUOVIN SÄÄNTELY TUO MAHDOLLISUUKSIA KARTONGILLE

- Tuotteesta riippuen SUP-direktiivi joko kieltää kertakäyttömuovien käytön tai vähentää sitä EU:ssa vuoden 2021 puolivälistä alkaen. Lähde: Euroopan parlamentin ja Euroopan unionin neuvoston SUP-direktiivi

VASTUULLISUUS-TAVOITTEET

ohjaavat työtämme

Haluamme olla edelläkävijä vastuullisuudessa. Panostamme liiketoimintamme eettisyyteen ja työhyvinvointiin, kestävään metsänhoitoon, ilmastomuutoksen hillitsemiseen ja resurssien viisaaseen käyttöön sekä vastuullisiin tuotteisiin ja toimitusketjuun.

Vastuullisuus on osa Metsä Boardin päivittäistä toimintaa ja johtamista. Metsä Boardin hallitus hyväksyy pitkän aikavälin strategian ja vastuullisuustavoitteet, jotka perustuvat Metsä Groupin vastuullisuustavoitteisiin. Metsä Boardin toimitusjohtaja vastaa yhdessä johtoryhmän kanssa yhtiön strategian ja vastuullisuustavoitteiden toteuttamisesta hallituksen päätösten ja ohjeiden mukaisesti.

Tavoitteiden taustalla on kokonaisvaltainen vastuullisuutta koskeva olennaisuusanalyysi, joka valmistui Metsä Groupissa vuonna 2018. Analyysissä huomioitiin toimintamme vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön sekä sidosryhmien näkökulma.

Elokuussa 2019 julkistetut kunnianhimoiset vuoteen 2030 ulottuvat vastuullisuustavoitteemme keskittyvät neljään teemaan, jotka ovat vastuullinen yritys-kulttuuri ja työturvallisuus, kestävä metsänhoito, ilmasto ja ympäristö sekä vastuulliset tuotteet ja toimitusketju.

Uudet tavoitteet tukevat YK:n kestävä kehityksen tavoitteita (SDG) ja osoittavat Metsä Boardin sitoutumista vastuullisuuteen niin yhtiön omassa toiminnassa kuin toimitusketjussa. Tavoitteiden ytimessä on ilmaston lämpenemisen hillitseminen: Metsä Boardin tavoitteena on muuttaa vuoteen 2030 mennessä tehtaansa fossiilittomiksi, jolloin niillä ei ole lainkaan fossiilipohjaisia CO₂-päästöjä. Tämä tarkoittaa, että vuoteen 2030 mennessä tehtaamme eivät käytä fossiilisia polttoaineita tai osta fossiilipohjaisesti tuotettua energiaa. Lisäksi esitimme vaihtoehtoja fossiiliöljypohjaisille raaka-aineille, jotta kaikki yhtiön käyttämät raaka-aineet ovat fossiilittomia vuoteen 2030 mennessä. Vuosikertomuksen sivuilla 20–21 on tarkempaa tietoa kaikista vastuullisuustavoitteistamme.

TIETEESEEN PERUSTUVAT TAVOITTEET

Metsä Boardin tavoitteet kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi ovat Science Based Targets (SBTi) -aloitteen hyväksymiä. Tavoitteet noudattavat Pariisin sopimuksen kunnianhimoisimman tavoitteen vaatimuksia, joita tarvitaan ilmaston lämpenemisen pysäyttämiseksi 1,5 asteeseen. Näillä tavoitteilla Metsä Board sitoutuu vähentämään suoria ja epäsuoria fossiiliperäisiä kasvihuonekaasupäästöjään (Scope 1 ja 2) 100

prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2016 tasoon verrattuna. Myös Metsä Boardin vähennystavoitteet yhtiön arvoketjun päästöille (Scope 3) täyttävät SBTi:n tiukimmat kriteerit ja ovat parhaiden nykyisten käytäntöjen mukaisia. Tavoitteena on saada 70 prosenttia ei-kuitupohjaisista toimittajista sekä asiakastoimituksiin liittyvistä logistiikkatoimijoista, mitattuna osuutena hankintakustannuksista, asetamaan itselleen SBTi:n mukaiset tavoitteet vuoteen 2024 mennessä.

ILMASTOON LIITTYVIEN RISKIEN HALLINTA

Metsä Board arvioi huolellisesti ilmastoon liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, joilla voi olla vaikutus yhtiön strategian toteuttamiseen sekä pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden saavuttamiseen. Ilmastoon liittyvien riskien arviointiin sisältyvät nykyinen ja kehitteillä oleva sääntely, teknologiset vaatimukset, markkinatilanne, toimitusketju, maineriskit ja fyysiset riskit kuten lämpötilamuutokset ja veden saatavuus. Metsä Board arvioi ja seuraa riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia säännöllisesti. Tunnistetut riskit ja keinot niiden hallitsemiseksi raportoidaan hallitukselle vähintään kahdesti vuodessa.

Metsä Board valmistelee kattavampaa ilmastoraportointia täyttääkseen Task Force on Climate-Related Financial Disclosure -työryhmän suositukset. Tällä hetkellä ilmastoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet esitetään hallituksen toimintakertomuksessa (sivut 44–47).

ULKOISET TUNNUSTUKSET JA SITOUMUKSET

Metsä Board on mukana myös useissa ulkoisissa arvioinneissa, joissa arvioidaan yhtiön toimintaa kestävä kehityksen ja yhteiskuntavastuun kannalta. Yhtiö on myös sitoutunut YK:n Global Compact -aloitteeseen sekä YK:n CEO Water Mandate -aloitteeseen.

Metsä Board valittiin vuonna 2019 neljännen kerran CDP:n Climate A -listalle tunnustuksena ilmastomuutoksen hallitsemiseen liittyvistä toimista. Lisäksi saimme korkean luokituksen A- CDP:n vesi- ja metsäohjelmissa sekä toimittajien sitouttamista mittaavassa arvioinnissa. Nämä ovat osoituksena kestävästä veden ja metsien käytöstä sekä toimistamme

fossiilisten hiilidioksidipäästöjen hallinnassa ja toimitusketjun sitouttamisessa ilmastomuutoksen vastaiseen työhön. CDP on voittoa tavoittelematon järjestö, joka ylläpitää maailmanlaajuisia ympäristötiedon arviointialustaa.

EcoVadiksen yritysvaluuarvioinnissa saavutimme vuonna 2019 kolmannen peräkkäisen kerran Gold-tunnustustason. Tuloksellaan Metsä Board sijoittuu parhaimpaan yhteen prosenttiin EcoVadiksen arvioimista kartonkia valmistavista yrityksistä. Metsä Board on saavuttanut erinomaisia tuloksia myös muissa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintoon liittyvissä arvioinneissa, joita ovat tehneet muun muassa MSCI, ISS ESG, Sustainalytics ja Vigeo Eiris.

KESTÄVÄ RAHOITUS

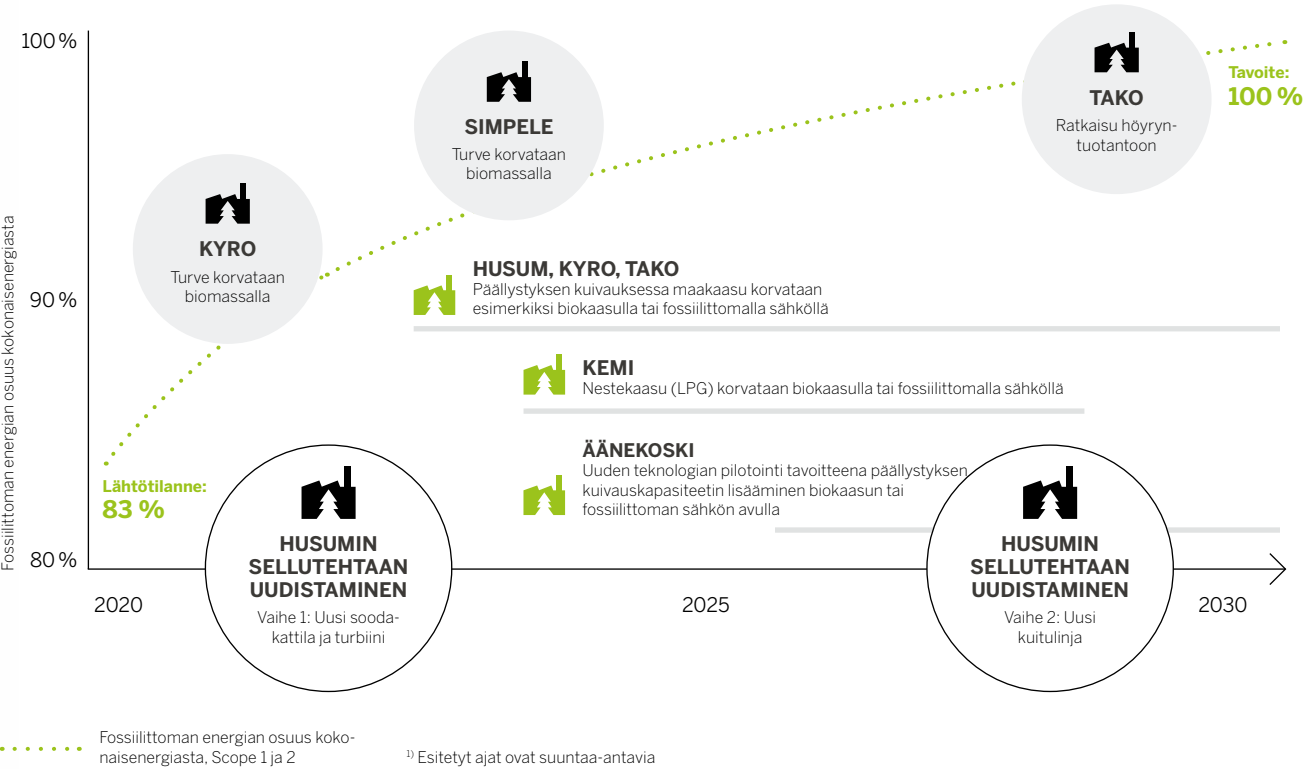
Metsä Board käyttää Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehystä (Green Finance Framework), jolla kestävä kehitys ja ilmastomuutoksen hillintä kytketään yhtiön tuleviin rahoitustoimiin ja -järjestelyihin. Viitekehys perustuu ympäristön kannalta kestäviin investointeihin, kuten uusiutuvan energian osuuden kasvattamiseen sekä resurssi- ja energiatehokkuuden parantamiseen.

Vuonna 2019 Metsä Board allekirjoitti valmiusluoton, jossa marginaali on sidottu vastuullisuustavoitteisiin, kuten veden ominaiskulutuksen alentamiseen ja energian ominaiskulutuksen alentamiseen.



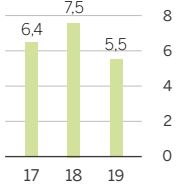
SUUNNITELMA KOHTI FOSSIILITTOMIA TEHTAITA 2020–2030 ¹⁾

Suunnitellut keskeiset hankkeet riippuen lopullisista investointipäätöksistä



METSÄ BOARDIN VASTUULLISUUSTAVOITTEET VUOTEEN 2030 ASTI JA TOTEUMA VUONNA 2019

Vastuullisuustavoitteemme tukevat YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. YK:n asettamista 17 tavoitteesta olemme valinneet seitsemän tavoitetta, joihin voimme toiminnallamme vaikuttaa eniten.

HYVINVOINTI			
SDG	Tavoite	Toteuma 2019	Kommentti
	Vastuullinen yrityskulttuuri Eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutuksen kattavuus, prosenttia	97 %	Eettiset toimintaperiaattemme päivitettiin vuonna 2019. Niihin liittyvä koulutus koostui verkkokurssi- ja luokkahuonekoulutuksista. Metsä Board ottaa käyttöön vuonna 2020 eettisen barometrin eettisyyden edelleen kehittämiseksi.
	Tapaturmaton työympäristö Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus (LTA1) miljoonaa työtuntia kohti		Kaikilla tehtaillamme on OHSAS 18001 -sertifiointi, ja tehtaat noudattavat 5S-laaturjestelmää parantaakseen tuottavuutta, hyvinvointia ja työturvallisuutta. Vuonna 2020 keskitymme konserninlaajuisten turvallisuusprosessien käyttöönottoon ja tehtaiden ISO 45001 -sertifiointiin.

METSÄ			
SDG	Tavoite	Toteuma 2019	Kommentti
	Sertifioitu puukuitu Sertifioidun kuidun osuus > 90 prosenttia	76 %	Kaikki käytetty puu on 100 sataprosenttisesti jäljitettävissä kestävästi hoidettuihin ja sertifioituihin tai kontrolloituihin metsiin. Tavoitteemme on lisätä sertifioidun puun osuutta edistämällä metsien sertifiointia ja keskittämällä puunhankintamme sertifioituun puuhun. Sertifioitujen metsien osuus maailmanlaajuisesti on vain noin 10 prosenttia.
	Metsiin ja tuotteisiin varastoituneen hiilen määrän kasvattaminen	Yksi Metsä Groupin yhteisistä kestävän kehityksen tavoitteista. Lisätietoja löytyy Metsä Groupin vuoden 2019 kestävän kehityksen raportista.	Kestävä metsänhoito nopeuttaa hiilen sitoutumista metsiin. Metsä Groupin tavoitteena on myös lisätä hiilen varastoitumista tuotteisiin, joilla on pitkä käyttöikä.
	Luonnon monimuotoisuuden turvaaminen	Yksi Metsä Groupin yhteisistä kestävän kehityksen tavoitteista. Lisätietoja löytyy Metsä Groupin vuoden 2019 kestävän kehityksen raportista.	Lahopuu on tärkeä elinpaikka monille eliölajeille. Tekopötkkelöt ja säästöpuut ovat tärkeä osa metsänhoitoa.

ILMASTO JA YMPÄRISTÖ

SDG	Tavoite	Toteuma 2019	Kommentti
	Fossiilittomat tehtaat Fossiilittoman energian osuus 100 prosenttia 0 t CO ₂ (Scope 1)	82 %	83 prosenttia kokonaisenergiankulutuksestamme (Scope 1 + 2) oli fossiilitonta vuonna 2019. Suurin osa tästä tuotettiin tuotannon sivuvirroista hyödyntämällä mustalipeää, kuorta ja hakkuutähteitä. Suunnitellut keskeiset hankkeet esitellään taulukossa sivulla 19.
	Ostettu fossiiliton energia Fossiilittoman energian osuus 100 % 0 t CO ₂ (Scope 2)	85 %	
	Resurssitehokas tuotanto Sivuvirtojen hyödyntäminen 100 %	99 %	Materiaalien kierrättäminen prosessissamme ja tuhkaa lannoitekäyttöön. Jos sivuvirtoja ei voida hyödyntää materiaaleina, ne käytetään energiantuotantoon kaatopaikkajätteen välttämiseksi.
	Prosessiveden käyttö tuotettua tonnia kohti -30 prosenttia verrattuna vuoteen 2018	-11 %	Tehdaskohtaiset toimintasuunnitelmat prosessiveden käytön vähentämiseksi esimerkiksi prosessiveden kierrätystä lisäämällä. Kiekkosuodininvestointi Husumin tehtaalla säästi 11,5 miljoonaa kuutiometriä vettä vuonna 2019.
	Energiatehokkuuden parantaminen vähintään +10 prosenttia verrattuna vuoteen 2018	-0,5 %	Energiatehokkaampaa teknologiaa – esimerkiksi kartonkikone 1:n lämmön talteenottojärjestelmän uusiminen Husumin tehtaalla säästää höyryä 18 000 MWh vuodessa. Veden käytön vähentäminen parantaa myös energiatehokkuutta, kun veden lämmittämiseen tarvittavan energian määrä vähenee.

VASTUULLISIA VALINTOJA

SDG	Tavoite	Toteuma 2019	Kommentti
	Fossiilittomat raaka-aineet Fossiilittomien raaka-aineiden osuus 100 prosenttia kuivapainosta (t)	99 %	Pääraaka-aineemme on uusiutuva puukuitu. Olemme määrittäneet fossiiliperäistä öljyä sisältävät raaka-aineemme ja haemme vaihtoehtoisia ratkaisuja yhdessä nykyisten materiaalitoimittajiemme kanssa.
	Vastuullinen toimitusketju Vastuulliset toimittajat 100 % kokonaisostoista (euro)	Sitoumus toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin 95 %	Nykyisten toimien lisäksi vuonna 2020 arvioidaan sitä, kuinka voimme paremmin hyödyntää kolmansien osapuolten suorittamia arviointeja toimittajien vastuullisuuden määrittämisessä.
	Raaka-aineiden jäljitettävyyys 100 prosenttia kokonaisostoista (euro)	Vaativuuden mukaisuus-analyysi suoritettu 82 % Vastuullisuuskyselyn kattavuus 58 % Raaka-aineiden jäljitettävyyys 93 %	Käyttämämme puu on 100-prosenttisesti jäljitettävissä. Parantaaksemme kemikaalien ja muiden raaka-aineiden jäljitettävyyttä pyydämme toimittajilta lisäselvityksiä vuosittaisissa tuoteturvakyselyissä.

Lähtökohtamme on EETTINEN LIIKETOIMINTA

Päivittäistä työtämme ohjaavat yhtiön koko henkilöstöä koskevat eettiset toimintaperiaatteet. Odotamme yhtä korkeaa eettisyyttä myös toimittajiltamme ja yhteistyökumppaneiltamme.



Husumin tehdas täytti 100 vuotta, ja osana juhluvuotta tehtaalla järjestettiin toukokuussa perhepäivä. Päivän aikana työntekijöiden perheille esiteltiin sellun- ja kartonginvalmistusta, tuotteiden loppukäyttöä sekä laivausta tehtaan omasta satamasta maailmalle.

VASTUULLINEN JA EETTINEN YRITYSKULTTUURI

Metsä Board on osana Metsä Groupia sitoutunut kunnioittamaan YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallisessa julistuksessa esitettyjä ihmisoikeuksia. Lisäksi olemme sitoutuneet YK:n Global Compact -aloitteeseen ja tuemme sen kymmentä periaatetta koskien ihmisoikeuksia, työvoimaa, ympäristöä ja korruption torjuntaa. Noudatamme myös sovellettavia lakisääteisiä raportointivaatimuksia.

Edellytämme henkilöstömme noudattavan sovellettavia lakeja, toimivan rehellisesti ja tekevän eettisesti järkeviä päätöksiä. Työtämme ja päätöksentekoamme ohjaavat Metsä Groupin yhteiset eettiset toimintaperiaatteet (Code of Conduct). Eettisiä toimintaperiaatteita täydentään muun muassa kilpailuoikeutta, ympäristöasioita, yhtäläisiä mahdollisuuksia, henkilöresursseja ja henkilötietosuojaa koskevissa Metsä Groupin politiikoissa.

Edellytämme samantasoisia eettisiä liiketoimintakäytäntöjä myös toimittajiltamme. Nämä käytännöt ja periaatteet on kirjattu toimittajien eettisiin ohjeisiin.

Uusissa asiakkuuksissa noudatamme Know Your Business Partner -prosessia vähentääksemme riskiä laittomasta toiminnasta ja parantaaksemme ymmärrystä siitä, keiden kanssa toimimme.

UUDISTETUT EETTISET TOIMINTAPERIAATTEET

Toukokuussa 2019 Metsä Group julkisti entistä kattavammat eettiset toimintaperiaatteet. Uudistamisen ja siihen liittyvän luokkahuone- ja verkkokoulutuksen tarkoituksena oli lisätä henkilöstön eettistä tietoisuutta ja kehittää edelleen johtamista, jossa liiketoiminnan eettisyys otetaan huomioon päivittäisessä päätöksenteossa.

Uudistettuihin eettisiin toimintaperiaatteisiin liittyvän verkkokoulutuksen suorittaneiden osuus koko Metsä Boardin henkilöstöstä oli 97 prosenttia vuonna 2019. Pitkän aikavälin tavoite on, että kaikki suorittavat verkkokoulutuksen. Verkkokoulutuksen lisäksi toteutimme globaalin syvällisemmän luokkahuonekoulutusohjelman, johon osallistui 532 henkilöä.

CASE

Vastuullisuuskasvatusta yhteistyössä koulujen kanssa

Vuodesta 2016 Metsä Board on osallistunut Yhdysvalloissa Paperboard Packaging Councilin TICCIT-ohjelmaan, jossa kouluikäisille lapsille kerrotaan vastuullisuudesta ja paperi- ja kartonkipakkausten raaka-aineesta, puusta. TICCIT, "Trees into Cartons to Trees", järjestetään vuosittain huhtikuussa Maan päivänä. Vuonna 2019 lahjoitimme Norwalkissa, Connecticutissa, lähes 200 koululaiselle puuntaimia ja opastimme niiden istuttamisessa.

Vuodesta 2020 alkaen otamme käyttöön eettisen barometrin, jonka avulla lisäämme ymmärrystä siitä, miten eettisyys Metsä Boardissa nähdään, ja tunnistetaan mahdolliset riskit, jotka liittyvät liiketoiminnan eettisyyteen. Hyvän tuloksen saavuttaminen barometrissa on osa Metsä Boardin vuoden 2030 kestävä kehityksen tavoitteita.

UUSI ILMOITUSKANAVA EPÄKOHDISTA ILMOITTAMISEEN

Metsä Boardissa on käytössä eettinen ilmoituskanava (Compliance and Ethics Channel), jossa henkilöstö ja ulkopuoliset sidosryhmät voivat tehdä ilmoituksen myös nimettömästi.

Vuonna 2019 Metsä Boardin tietoon tuli kaiken kaikkiaan kahdeksan tapausta, jotka liittyivät mm. epäilyihin väärinkäyttöihin sekä henkilöstöliitännäisiin asioihin. Yksikään tapaus ei koskenut lapsityövoiman käyttöä, lahjontaa tai korruptiota.

SIDOSRYHMÄYHTEISTYÖ

Metsä Board on merkittävä työnantaja tehdaspaikkakunnilla ja käy aktiivista vuoropuhelua paikallisten sidosryhmien kanssa. Järjestämme tehdaspaikkakunnilla säännöllisesti avoimet ovet -tilaisuuksia ja kutsumme paikallisia asukkaita tutustumaan toimintaamme.

Sidosryhmäyhteistyömme painopiste on lasten ja nuorten hyvinvoinnin edistämisessä. Vierailimme yläasteilla jakamassa tietoa metsäteollisuuden tarjoamista mahdollisuuksista ja tarjoamme kesätöitä, harjoittelupaikkoja sekä mahdollisuuksia opinnäytetöiden tekemiseen.

Tuemme Olympiakomitean urheiluakatemioiden Nuorelle siivet -kampanjaa. Lisäksi olemme mukana toimipaikoillamme järjestettävissä perheliikuntatapahtumissa ja kutsumme paikallisen urheiluakatemian nuoria tehtaillamme tutustumaan toimintaamme ja metsäteollisuuden tarjoamiin mahdollisuuksiin.



Kaikilla on oikeus turvalliseen **TYÖYMPÄRISTÖÖN**

Meillä turvallisuus on ammattitaitoa ja kiinteä osa jokaista työtehtävää. Jokaisella on oikeus turvalliseen työympäristöön. Pyrimme luomaan turvallisen ja innostavan työympäristön. Tehtailamme käytetään sertifioituja terveys- ja turvallisuusjohtamisjärjestelmiä. Edellytämme, että yhteistyökumppanimme ovat yhtä sitoutuneita työturvallisuuden edistämiseen kuin me olemme.

Työturvallisuus Metsä Boardissa kiteytyy ammattitaitoon, vastuunottoon ja välittämiseen. Turvallisuus on osa päivittäistä johtamista. Aamupalaverit tehtailla aloitetaan aina turvallisuusasioilla. Pitkän aikavälin turvallisuustavoitteemme on nolla tapaturmaa.

Työturvallisuuden kehittämisessä tarvitaan tinkimätöntä turvallisuusajattelua koko työyhteisössä. Hyödynnämme turvallisuuskeskusteluista, -kierroksista ja -varteista saatavaa tietoa ja kirjaamme ne. Turvallisuushavaintojen lisäksi kirjataan vaaratilanteet ja tapaturmailmoitukset. Lisäksi tehdään riskiarvioita ja järjestetään turvallisuuskoulutuksia.

Kaikilla tehtaillamme on OHSAS 18001 -johtamisjärjestelmä, ja tehtaot noudattavat 5S-järjestelmää parantaakseen tuottavuutta, hyvinvointia ja työturvallisuutta. Vuonna 2020 keskitymme konserninlaajuisten turvallisuusprosessien käyttöönottoon ja tehtaiden ISO 45001 -johtamisjärjestelmän käyttöönottoon.

Kun turvallisuuteen suhtaudutaan normaalina osana päivittäistä työtä ja huolehditaan paitsi omasta myös työkalurin työturvallisuudesta, saavutetaan hyviä tuloksia. Ammattilainen ennakoii ja tunnistaa riskejä omassa työssään ja puuttuu ei-turvalliseen työn tekemiseen. Hyvällä työturvallisuudella on merkittävä vaikutus jokaisen työhyvinvointiin, yrityksen tuloksentekoon ja toiminnan laatuun. Työturvallisuus on viesti kokonaislaadusta myös asiakkaillemme.



CASE

Tavoitteena maailmanluokan taso

Metsä Boardissa Lean-ajatteluun perustuva 5S on turvallisen ja tehokkaan toimitusketjun kulmakivi. Siistit tehtaot, joissa hyvin merkityt laitteet ja työvälineet ovat järjestyksessä ja helposti saatavilla, luovat edellytykset korkealle turvallisuus- ja tuotantotasolle. Siisteydellä ja järjestyksellä on suuri vaikutus jokapäiväiseen työhyvinvointiin.

"Metsä Boardissa 5S on käytössä kaikilla tehtailla osana päivittäistä työtä ja toimintatapaa. Toimintaa seurataan tuotantolinjoittain, ja kaikilla tehtaillamme on käytössä 5S:n systemaattinen seurantajärjestelmä", Metsä Boardin turvallisuuspäällikkö **Ilkka Karvonen** kertoo.

"On ollut ilo huomata turvallisuuskulttuurin ja osaamisen kehittyminen läpi organisaation. Työ jatkuu edelleen. Vuonna 2020 keskitymme muun muassa kartonkikoneiden putoamissuojauksen suunnitteluun ja koulutamme sisäisiä 5S-kouluttajia. Vaadimme myös, että yhteistyökumppanimme laativat riskien arvioinnin ja turvallisuussuunnitelman omista töistään, jotka tarkistamme ennen töiden aloitusta."

Metsä Boardin Kemian kartonkitehtaalla 5S on lähes sataprosenttisesti käytössä. 5S:n soveltamista seurataan kaikilla tehtailla.

LAADUKAS JOHTAMINEN

ja selkeät tavoitteet

Haluamme olla vastuullinen työnantaja. Ammatillinen kehittyminen, hyvä esimiestyö, tasapuolinen kohtelu ja hyvästä suoriutumisesta palkitseminen ovat meille tärkeitä.

Toimintamme perustuu jatkuvaan parantamiseen, mikä luo mahdollisuuksia osaamisen kasvattamiseen ja uusien vahvuuksien löytämiseen. Johtaminen selkeillä tavoitteilla, henkilökohtaiset kehityssuunnitelmat ja laadukas esimiestyö tukevat työssä onnistumista.

Työnantajana meitä ohjaavat useat toimintapolitiikat ja vuonna 2019 uudistetut eettiset toimintaperiaatteet, joiden opiskelua ja noudattamista edellytämme jokaiselta työntekijältämme.

Tuemme kehittymistä monipuolisilla ammatillisilla koulutuksilla sekä asiantuntija-, johtamis- ja esimieskoulutuksilla. Säännölliset kehityskeskustelut toimivat jatkuvan kehittymisen tukena. Laadukas esimiestyö luo perustan työhyvinvoinnille, turvallisuudelle ja toiminnan tuloksellisuuden kehittymiselle. Hyvä esimerkki tästä on vuonna 2019 aloitettu työnopastuksen kehittäminen Kyron, Takon ja Äänekosken tehtailla. Tavoitteena on varmistaa hiljaisen tiedon eli ns. syväosaamisen ylläpitäminen ja siirtäminen tuleville osajille systemaattisesti ja tarpeita ennakoiden. Haluamme samalla vakioda syväosaamisen tasoa sisällön ja laadun sekä kattavien ja yhtenäisten dokumentointitapojen avulla.

Metsä Boardilla on käytössään palkitsemisjärjestelmä, joka tukee strategian ja operatiivisten päämäärien toteutumista ja motivoi asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa. Kannustamme arvojen ja yhtiön edun mukaiseen toimintaan: vastuulliseen tuloksenteekoon, luotettavuuteen, uudistamiseen ja yhteistyöhön.

HYVÄ TEHDÄ TÖITÄ

Työhyvinvoinnin ja työkyvyn edistäminen ja ylläpitäminen perustuvat ennakkoivaan toimintaan. Käytössämme on varhaisen tuen, työkyvyn arvioinnin ja henkilökohtaisen työkykysuunnitelman sisältävä malli. Työhyvinvointipalvelumme toimivat yhteistyössä johdon, henkilöstöhallinnon ja esimiesten kanssa. Kannustamme kaikkia ennakoimaan ja arvioimaan omaa terveyttään.

Tavoitteemme on pitää sairauspoissaolojen määrä alle 3 prosentissa. Ennakoivan ja suorituskykyyn pohjautuvan toimintamallin avulla sairauspoissaolot ovat vähentyneet.

Säännöllisillä henkilöstötutkimuksilla ja niiden tulosten perusteella tunnistamme kehitysalueita toiminnassa. Jokainen tiimi laatii niihin liittyviä kehityshetkiä.

HENKILÖSTÖN AVAINLUVUT

	2019	2018	2017
Henkilöstön kokonaismäärä, FTE ¹⁾	2 351	2 352	2 351
Vakitusten työntekijöiden osuus, %	92,5	93,0	93,7
Kokopäiväisten työntekijöiden osuus, %	97,2	97,1	97,3
Keskimääräinen ikä, vuosina	46,2	46,4	46,5
Keskimääräinen palvelusaika, vuosina	18,7	19,0	19,2
Työntekijöiden vapaaehtoinen vaihtuvuus, %	3,0	2,1	2,1
Koulutustunnit keskimäärin työntekijää kohti	17,6	17,5 ²⁾	16,9 ³⁾
Naisten osuus kaikista työntekijöistä, %	21,1	21,5	21,2
Naisten osuus johtotehtävissä, % ²⁾	21,0	20,1	22,3
Naisten osuus johtoryhmässä, %	33,3	33,3	33,3
Naisten osuus hallituksessa, %	22,2	22,2	22,2
Sairauspoissaolot, % teoreettisesta työajasta ³⁾	4,0	3,5	3,9
Lääkinnällistä hoitoa vaativien tapaturmien taajuus miljoonaa työtuntia kohti	10,2	12,6	15,1
Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus (LTA1) miljoonaa työtuntia kohti ³⁾	5,5	7,5	6,4
Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien lukumäärä, ulkoiset palveluntarjoajat	13	8	6
Tapaturmien vakavuusaste	18,6	13,8	-
Tapaturmien vakavuusaste, ulkoiset palveluntarjoajat	10,3	7,8	-

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

CASE

Kesätöistä alkanut ura johti teknologiakeskuksen johtajaksi

Heli Kuorikosken, kuten monen kollegan Metsä Boardissa, ura alkoi kesätöistä. Ensimmäinen työpaikka oli Takon kartonkitehtaalla vuonna 1997 ja sieltä työtehtävät asiakaspalvelussa ja teknisessä markkinoinnissa ovat vieneet Helin Äänekoskelle ja Connecticutiin, USA:han. Nykyinen työ Suomessa tuo uusia mielenkiintoisia projekteja jälleen pakkausmateriaalien tutkimuksessa ja kehityksessä.

”Meillä voi tehdä hyvin monenlaista uraa. Monipuolisia ja kansainvälisiä töitä olen tehnyt alusta asti”, Heli Kuorikoski kertoo. ”Nuorena insinöörinä osallistuin moniin hankkeisiin, kuten Äänekosken kartonkitehtaan tuotantolinjan investointiin vuonna 2002. Arvostan saamaani monipuolista työkokemusta. Viime aikoina olen voinut jakaa teknistä osaamistani esimerkiksi luennoimalla kansainvälisissä konferensseissa.”

Vuonna 2017 alkanut työ Metsä Boardin myyntikonttorissa Yhdysvalloissa oli loistava tilaisuus syventää asiakasosaamista. Vuonna 2019 Heli palasi Suomeen ja aloitti Metsä Boardin teknologiakeskuksen johtajana Äänekoskella. ”Osaamisen kehittämistä tuetaan meillä paljon. Nautin siitä, että saan tuoda omaa osaamistani eri työyhteisöihin.”



Vastuullisuutta koko TOIMITUSKETJUSSA

Tuotteidemme pääraaka-aine on kestävästi hoidetuista pohjoisista metsistä peräisin oleva uusiutuva puu. Metsä Groupin sisäinen arvoketju auttaa meitä valvomaan käyttämämme puun ja sellun alkuperää ja laatua. Tavoitteenamme on parantaa edelleen myös muiden raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien jäljitettävyyttä.

SISÄINEN ARVOKETJU TURVAA LAADUN

Puun hankinnastamme vastaa Metsä Groupiin kuuluva Metsä Forest. Kartongin tuotannossa käytettävä sellu valmistetaan Metsä Boardin omissa sellutehtaissa tai osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellutehtaissa. Sel-luomavaraisuus ja tuotannossa käytettävien kemikaalien täysi hallinta var-mistavat sellun saatavuuden, tasaisen korkean laadun ja katkeamattoman tuoteturvallisuusketjun.

Metsä Board käytti puuta vuonna 2019 yhteensä 8,2 miljoonaa kuu-tiota (2018: 8,5 miljoonaa). Määrä sisältää Metsä Boardin omaan sellu- ja kemihierretuotantoon käytetyn puun sekä Metsä Fibreltä ostettuun selluun käytetyn puun. Hankitusta puusta 76 prosenttia tuli Suomesta ja Ruotsista ja loppuosuus Venäjältä, Baltian maista, Saksasta ja Puolasta.

VASTUULLINEN PUUNHANKINTA

Kaikki Metsä Boardin käyttämä puuraaka-aine on peräisin kestävästi hoidetuista pohjoisista metsistä ja sataprosenttisesti jäljitettävissä joko PEFC™- tai FSC®-alkuperäjärjestelmän kautta. 76 prosenttia (2018: 79 %) puusta oli peräisin sertifioiduista metsistä ja 24 prosenttia (21 %) kontrolloiduista metsistä.

Metsä Groupin sisäisillä auditointimenetelmillä ja puun alkuperän seurantajärjestelmillä valvotaan puuntoimittajien ja korjuu-urakoitsijoi-den toimintaa. Auditoinnissa tarkastetaan monia kestävään kehitykseen liittyviä asioita, kuten arvokkaiden luontokohteiden säilyttäminen, puun laillinen alkuperä, alkuperäiskansojen oikeuksien turvaaminen ja työ-turvallisuus. Näin varmistetaan puun laillinen ja kestävä alkuperä sekä voidaan määrittää tuotannossa käytetyn sertifioidun puun osuus.

Puunkorjuussa ja kuljetuksessa käytettävien tietojärjestelmien ja digitaalisten karttojen ansiosta puuraaka-aine on 100-prosenttisesti jäljitettävissä metsästä tehtaalle saakka. Arvokkaiden luontokohteiden säilyttämistä arvioidaan sisäisillä ja metsäviranomaisten tekemillä auditoinneilla, kolmansien osapuolten auditointijärjestelmillä sekä met-säsertifiointiin liittyvillä auditoinneilla.

BIODIVERSITEETTI

Luonnon monimuotoisuuden eli biodiversiteetin säilyttäminen on osa kestävä metsänhoitoa. Metsäsertifioinnit esimerkiksi varmistavat, että uudistushakkuissa hakkuualueille jätetään aina säästöpuita. Säästöpuut lisäävät eri-ikäisten puiden määrää ja tuottavat monille lajeille, kuten lin-nuille, hyönteisille ja sienille elintärkeää lahoppuuta.

Metsä Group rohkaisee metsänomistajia jättämään hakkuualueille myös tekopötkkelöitä. Jo 80 prosenttia metsänomistajista on päättänyt jättää metsiinsä tekopötkkelöitä.

Lue lisää luonnon monimuotoisuuden turvaamisesta Metsä Groupin vuoden 2019 kestävän kehityksen raportista.

METSÄ BOARDIN PUUNHANKINTA-ALUEET 2019 %

■ Suomi	50
■ Ruotsi	26
■ Baltian maat, Saksa ja Puola.....	13
■ Venäjä.....	11



METSÄ BOARDIN KOKONAISKUSTANNUKSET 2019 1,7 MILJARDIA EUROAA, %

■ Puu	28
■ Logistiikka.....	16
■ Kemikaalit.....	16
■ Energia	14
■ Henkilöstö.....	12
■ Muut kiinteät.....	14



VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU

Kaikkien Metsä Boardin toimittajien vastuullisuus varmistetaan konserninlaajuisissa prosesseissa Metsä Groupin keskitetyssä hankinnassa. Metsä Boardin toimittajiin kuuluvat Metsä Groupin sisäiset kuiduntoi-mittajat sekä ulkoiset toimittajat, kuten kemikaalien, koneiden, laitteiden ja palvelujen toimittajat.

Toimitusketjun vastuullisuuden seuraamiseksi ja kehittämiseksi Metsä Board on asettanut kolme tunnuslukua: toimittajien eettisen toi-mintatapaohjeen kattavuus, vaatimustenmukaisuusanalyysin kattavuus ja vastuullisuusarvioinnin kattavuus.

Vuoden 2019 loppuun mennessä Metsä Groupin toimittajien eetti-siin ohjeisiin tai omaan vastaavaan toimintatapaohjeeseen sitoutuneet toimittajat kattoivat 95 prosenttia (2018: 95 %) kokonaisostoistamme. Toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden lisäksi sopimuksissa voi olla muita vastuullisuusvaatimuksia. Vuoden loppuun mennessä vaatimusten-mukaisuusanalyysi oli tehty toimittajille, jotka vastasivat 82 prosenttia kokonaishankinnasta. Toimittajien itsearviointikyselyn ja tarvittaessa vaadittavat kehitystoimenpiteet sisältävä vastuullisuusarviointi tehtiin 58 prosentille toimittajista kustannusten mukaan mitattuna.

Vuonna 2019 Metsä Group suoritti 14 (27) ja ulkoinen osapuoli 15 (15) toimittajan tiloissa tehtävää auditointia Metsä Boardin toimittajien osalta. Auditoinneissa käsitellään myös ympäristö- ja yhteiskuntavastuu-seen liittyviä kysymyksiä.

RAAKA-AINEIDEN JÄLJITETTÄVYYS

Metsä Board jäljittää kaiken hankitun puun alkuperän PEFC™- tai FSC®-alkuperän seurantajärjestelmän avulla. Vastuullisuustavoitteidem-me mukaisesti parannamme edelleen kemikaalien, muiden raaka-ainei-

den ja tuotteidemme pakkausmateriaalien jäljitettävyyttä. Metsä Board pyytää säännöllisesti selvityksen raaka-ainetoimittajiltaan raaka-aineiden tuoteturvallisuuden varmistamiseksi sekä jäljitettävyyden lisäämiseksi.

Tavoitteemme on tietää kaikkien raaka-aineidemme ja pakkausmate-riaalimme alkuperä vuoteen 2030 mennessä. Jo nyt pyydämme toimit-tajiamme ilmoittamaan raaka-aineidemme valmistuspaikan tuoteturval-lisuuskyselyissämme. Vuonna 2019 alkuperä tunnettiin 93 prosentille raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien kokonaisostoista.

LOGISTIIKKA

Käytämme paikallaisia toimittajia aina kun se on mahdollista. Vuonna 2019 hankinnoista 76 prosenttia tuli Suomesta ja Ruotsista, joissa tuo-tantolaitoisemme sijaitsevat. Logistiikan haitallisia vaikutuksia hillitään huolellisella reittisuunnittelulla, minimoimalla kuljetusvälimatkoja sekä kehittämällä tehokkaampia toimintatapoja ja ohjeita. Tämä vähentää sekä kuluja että päästöjä. Vähiten päästöjä tuottava vaihtoehto on etusi-jalla ja siksi suosimme mahdollisuuksien mukaan meri- ja raidekuljetuksia maantiekuljetusten sijaan.

KULJETUSMUOTOJEN JAKAUMA* 2019 %

■ Meri	38
■ Tie.....	36
■ Varastointi ja käsittely.....	19
■ Rautatie.....	7



* Osuus logistiikka-kustannuksista

Kohti FOSSIILITTOMIA TEHTAITA

Hallitsemme tuotantolaitostemme ympäristövaikutuksia järjestelmällisesti yksityiskohtaisten toimintasuunnitelmien ja tavoitteiden avulla sekä mittaamalla edistymistämme suhteessa vastuullisuustavoitteisiimme. Työskentelemme ilmaston lämpenemisen hillitsemiseksi ja käytämme raaka-aineita, vettä ja energiaa vastuullisesti ja viisaasti.



Toimintaamme ohjaavat ympäristöpolitiikkamme periaatteet, jotka koskevat mm. kestävää metsänhoitoa, ympäristövastuuta, ympäristötehokkuuden jatkuvaa parantamista, resurssitehokkuutta sekä toimittajiemme ympäristö- ja yhteiskuntavastuuta.

Kaikki tehtaamme toimivat tehdaskohtaisten, paikallisten ympäristöviranomaisten asettamien ympäristö- ja vesilupien rajoissa. Luvat koskevat muun muassa päästöjä vesistöihin ja ilmakehään, melua ja satunnaispäästöjä. Tuotantolaitoksillamme tehdään säännöllisesti riskiarviointoja ja auditointeja. Kaikilla tuotantolaitoksillamme on käytössä myös sertifioidut johtamisjärjestelmät esimerkiksi laadun, ympäristön ja energian osalta. Lisätietoa sertifikaateista on sivulla 32.

ILMASTONMUUTOKSEN HILLITSEMINEN

Metsä Board on vähentänyt fossiiliperäisiä CO₂-päästöjään (Scope 1 ja Scope 2) 50 prosentilla tuotettua tonnia kohti vuodesta 2009. Alhaisimmat fossiiliperäiset hiilidioksidipäästöt ovat seurausta pitkän aikavälin toimista ja investoinneista, jotka ovat parantaneet prosessiveden ja energian käytön tehokkuutta ja lisänneet fossiilittoman energian osuutta.

Tavoitteemme on, että vuoteen 2030 mennessä tuotantolaitoksemme eivät käytä lainkaan fossiilisia polttoaineita tai osta lainkaan fossiilipohjaista energiaa tuotannossa käytettäväksi.

Vuonna 2019 fossiilittoman energian osuus Metsä Boardin kokonaisenergian kulutuksesta oli 83 prosenttia (2018: 82 %). Suurin osa tästä koostui prosessiemme puupohjaisista sivuvirroista tuotetusta uusiutuvasta bioenergiasta kuten mustalipeästä, kuoresta ja hakkuutähteistä.

Vuonna 2019 energiatehokkuus heikkeni 0,5 prosenttia vuoteen 2018 verrattuna johtuen pääasiassa valkoisen kraftlainerin tuotannon rajoittamisesta Kemissä toisella vuosineljänneksellä.

Vuoteen 2009 verrattuna energiatehokkuus parani 12 prosenttia. Tehtaidemme fossiilittomuus edellyttää sekä parempaa energiatehokkuutta että tehdaskohtaisia toimia fossiilisten polttoaineiden osuuden vähentämiseksi. Husumin sellutehtaan uudistamisella on merkittävä rooli fossiilittomat tehtaat -tavoitteen saavuttamisessa. Nämä ja muut keskeiset toimenpiteet tavoitteen saavuttamiseksi ovat sivulla 19.

VEDEN KÄYTÖN VÄHENTÄMINEN

Metsä Boardin tehtaat sijaitsevat Pohjoismaissa, jotka ovat maailman runsasvetisimpiä alueita. Pyrimme silti jatkuvasti löytämään uusia keinoja veden käytön vähentämiseen prosesseissamme esimerkiksi kierrättämällä prosessivettä tehokkaasti. Näin voimme minimoida jätevesipäästöt ja samalla säästää energiaa, mikä vähentää myös ilmastovaikutuksia.

Vuonna 2019 Metsä Boardin makean veden käyttö oli yhteensä 101 miljoonaa kuutiometriä, josta noin puolet käytetään prosessissa ja noin puolet käytetään koneiden jäähdyttämiseen. Kaikki prosessi- ja jäähdytysvesi otetaan pintavesistä kuten joista ja järvistä. Käytön jälkeen prosessivesi puhdistetaan huolellisesti ennen kuin se palautetaan lähistön vesistöihin. Kaikesta käyttämästämme vedestä 99 prosenttia palautetaan takaisin vesistöihin.

Tavoitteenamme on vähentää prosessiveden käyttöä tuotettua tonnia kohti 30 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2018 tasosta. Vuonna 2019 vähennys oli 11 prosenttia, ja vähennys vuodesta 2010 on 29 prosenttia.

Saavuttaaksemme kokonaistavoitteen olemme asettaneet tehdaskohtaisia tavoitteita. Eniten kehityskohteita on Husumin tehtaalla, ja parannukset sisältyvät sellutehtaan uudistamiseen.

MITÄÄN EI TUHLATA

Hyödynnämme toiminnassamme puuraaka-aineen sataprosenttisesti. Puun arvokkaimmat osat, tukit, käytetään Metsä Groupin mekaanisen metsäteollisuuden tuotantolaitoksissa ja puun rungon ohuemmat osat sellu- ja kartonkituotteiden pääraaka-aineina.

Metsä Board tehostaa talteenottoprosesseja, jotta sellun ja kartongin tuotannossa ei synny hukkaa. Etsimme myös uusia tapoja käyttää tähteitä uudelleen ja käytämme orgaanista jätettä energian tuotantoon. Tavoitteemme vuoteen 2030 mennessä on kaikkien tuotannon sivuvirtojen hyödyntäminen niin, ettei kaatopaikkajätettä synny lainkaan.

Vuonna 2019 sivuvirroista hyödynnettiin 99 prosenttia (2018: 99 %). Sivuvirrat koostuvat tuotannossa syntyneistä jätteistä ja sivutuotteista kuten lannoitekäyttöön menevästä tuhkasta. Tuotannossa syntyneistä jätteistä 46 prosenttia käytettiin uudelleen materiaaleina ja 53 prosenttia poltettiin energian tuottamiseksi. Yksi prosentti jätteistä toimitettiin kaatopaikalle tai käsiteltiin vaarallisena jätteenä.

KOKONAISENERGIAN- KULUTUS 2019

11,7 TWH (PRIMÄÄRI-
ENERGIANA)

■ Uusiutuva energia, puupohjaiset sivuvirrat	48
■ Muu uusiutuva energia	1
■ Ydinvoima	34
■ Fossiiliset polttoaineet	17



Kokonaisenergiankulutus ilmaistaan primääripolttoaineen kulutuksena. Ostosähkö muunnetaan primäärienergiaksi hyötysuhdekertoimilla: perinteiset polttoaineet 40 %, ydinvoima 33 %, vesi-, tuuli- ja aurinkovoima 100 %. Ostettu lämpö lasketaan lähellä sijaitsevien voimalaitosten todellisen polttoaineen kulutuksen mukaan.

ENERGIAN HANKINTA 2019

11,7 TWH (PRIMÄÄRI-
ENERGIANA)

■ Polttoaineet, uusiutuvat	43
■ Polttoaineet, uusiutumattomat	10
■ Ostosähkö, uusiutuva	5
■ Ostosähkö, uusiutumaton* ..	35
■ Ostolämpö, uusiutuva	6
■ Ostolämpö, uusiutumaton	1



* sisältää hiilineutraalin ydinvoiman

SÄHKÖN HANKINTA 2019

2,4 TWH

■ Oma tuotanto	20
■ Ostosähkö Pohjolan Voiman* omistusosuuden kautta	32
■ Ostosähkö**	48



* Pohjolan Voima Oyj on listaamaton yritys, joka toimittaa sähköä ja lämpöä osakkeenomistajilleen omakustannushintaan. Metsä Boardin omistusosuus Pohjolan Voimassa on 3,2 %.

** Noin 13 % Metsä Fibren tuottamaa sähköä ja 34 % ulkoisesti ostettua sähköä

POLTTOAINEEN KOKONAI- KULUTUS 2019

5,6 TWH*

■ Puupohjaiset sivuvirrat	82
■ Kaasu	12
■ Turve	3
■ Öljy	3



*ei sisällä ostettua lämpöä

TEHDASKOHTAISET TIEDOT

Tehdas	Joutseno	Kaskinen	Kemi	Kyro	Simpele	Tako	Äänekoski	Husum	Muut ⁴⁾	Yhteensä
MAA	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	RUOTSI		
HENKILÖSTÖ										
Työntekijöiden lukumäärä ¹⁾	58	81	119	151	273	209	193	672	595	2 351
Tapaturmataajuus ²⁾	0	7.1	5.9	7.5	6.3	5.7	6.2	3.5	-	5,5
Sairauspoissaolot, % ³⁾	3.2	3.3	4.2	3.4	4	5.2	3.9	4	-	4
Työyhteisön toimivuus -indeksi	7.4	7.9	8.6	7.7	8.1	8.2	8.2	8.3	-	8,2
JOHTAMISJÄRJESTELMÄT										
ISO 9001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 14001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 50001	x	x	x	x	x	x	x	x		
OHSAS 18001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 22000	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSSC 22000			x	x	x		x	x		
ALKUPERÄN HALLINTAJÄRJESTELMÄT										
PEFC™	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSC®	x	x	x	x	x	x	x	x		
PÄÄSTÖT ILMAAN (T)										
Hiilidioksidi bio	0	163 992	0	0	135 774	0	0	1 515 413		1 815 179
Hiilidioksidi (fossiilinen)	27 230	4 734	6 183	4 654	75 371	76 815	0	53 287		248 274
Rikki (SO ₂ -na)	0	14	0	0	67	0.04	0	252		333
Typen oksidit (NO _x -na)	15	192	2.7	2.4	94	47	0	869		1 221
Hiukkaset	11	15	0	0	1	0	0	318		345
PÄÄSTÖT VETEEN (T)										
Jäteveden orgaanisiin yhdisteisiin sitoutuneen kloorin määrä (AOX)	0	0	0	0	0	0	0	60		60
Kemiallinen hapenkulutus (COD)	646	1 374	249	159	598	202	532	8 677		12 437
Biologinen hapenkulutus (BOD) ⁵⁾	3.6	53	28	48	79	63	155	0		429
Kokonaisfosfori	0.23	2.4	1.5	0.82	1.6	1.3	0.65	13.3		22
Kokonaistyyppi	3.4	29	43	18	11	0.87	11	90		206
Yhteensä kiintoaineet	22	74	110	54	89	34	127	856		1 366
VEDENKÄYTTÖ (1 000 M³)										
Vedenhankinta	6 657	11 693	8 578	4 378	19 175	4 715	3 906	41 865		100 967
Jätevesi	576	3 949	7 060	3 201	5 149	2 814	3 321	33 256		59 326
JÄTE (T)										
Hyödynnetty	3 701	31 083	5 041	15 476	54 970	4 351	12 549	29 579		156 750
Kaatopaikkajäte	0	962	294	4	0	180	62	0		1 502
Vaarallinen jäte	28	65	1	9	38	67	15	713		936

¹⁾ Kokoaikaiset työntekijät 31.12.2019
²⁾ Tapaturmataajuus (LTA1). Vähintään yhden päivän sairauspoissaoloon johtaneita työtapaturmia miljoonaa työtuntia kohden.
³⁾ % teoreettisesta työajasta
⁴⁾ Sisältää myynnin ja logistiikan henkilöstön, hallinnon ja tytäryhtiöt. Tuotanto, päästöt ja jätteet, jotka ovat peräisin Äänevoiman ulkoiseen käyttöön myydyin energian tuotannosta. Henkilöstöluku Muut sisältyy Metsä Boardin kokonaislukuihin.
⁵⁾ Husumin tehtaan biologista hapenkulutusta (BOD) ei ole mitattu.



CASE

Typenoksidipäästöjä vähennetty tehokkaasti Simpeleellä

Simpeleen voimalaitos on puolittanut typenoksidien päästönsä ilmaan viimeisen kolmen vuoden aikana.

Vähennys on saatu aikaan parantamalla prosessin säätöjä, kouluttamalla henkilöstöä sekä hyvällä tuotannon ja käynnissäpidon yhteistyöllä. Sen ansiosta saavutettiin kattilan korkeampi hyötysuhde ja tulipesän lämpötiloja on voitu hallita paremmin, mikä on alentanut sekä CO₂- että NO_x-päästöjä.

Lisäksi kattilan petimateriaalina on alettu käyttää kierätettyä masuunikuonaa ja turpeen osuutta energianlähteenä on vähennetty. Tavoitteenamme on luopua turpeen käytöstä vuoteen 2030 mennessä.

KESTÄVÄN

kulutuksen tukeminen

Kierrätettävät uusiutuvasta puukuidusta valmistetut kartonkimme soveltuvat erinomaisesti kestävään pakkaamiseen. ProCartonin mukaan 75 prosenttia kuluttajista Euroopassa kertoo tuotteiden pakkausten ympäristövaikutusten vaikuttavan heidän ostopäätöksiinsä.

Metsä Boardin tavoitteena on luoda parempia ja ympäristövaikutuksiltaan vähäisempiä pakkausratkaisuja. Ensikuitukartonkimme vähentävät CO₂-päästöjä koko arvoketjussa. Jopa 30 prosenttia kilpailevia kartonkilajeja, kuten valkaistua sellukartonkia tai kierrätyskartonkia, kevyemmät kartonkimme kuluttavat vähemmän raaka-ainetta, vettä ja energiaa, keventävät kuljetusten painoa ja tuottavat vähemmän jätettä.

Kuluttajat käyttävät päivittäin noin 150 miljoonaa Metsä Boardin taivekartongista valmistettua pakkausta. Vähentämällä kartongin painoa 1 prosentilla voimme saavuttaa materiaalisäästöt, jotka vastaavat noin 1,5 miljoonaa pakkausta päivässä, jolloin koko vuoden materiaalisäästöt loppukäyttökohteissa, kuten muro-, suklaa-, kosmetiikka- ja lääkepakkausissa, voisivat olla lähes 550 miljoonaa pakkausta.

Taivekartonkimme on suunniteltu elintarvike-, kosmetiikka-, lääke- ja luksuspakkausihin sekä graafisiin loppukäyttöihin. Keväällä 2019 Metsä Board kevensi ja optimoi taivekartonkejaan edelleen parantamalla kemihierteen saantoa.

Metsä Boardin kevyitä ja vahvoja valkoisia kraftlainereita käytetään korkealaatuisissa aaltopahvipakkausissa esimerkiksi hyllyvalmiisiin pakkausihin, myyntitelineisiin ja myyntipisteratkaisuihin. Ne tukevat tuotebrändien myynninedistämistä ja erottautumista myös kasvavassa verkkokaupassa, jossa pakkauksen kestävyys ja keveys ovat avainasemassa.

KIERRÄTETTÄVÄT, MUOVITTOMAT VAIHTOEHDOT

Uusiutuvasta, biopohjaisesta puukuidusta valmistettujen kartonkien kierrätysaste on erittäin korkea. Esimerkiksi Euroopassa 85 prosenttia kartongista kerätään kierrätykseen varten, kun vastaava luku muovin osalta on 42 prosenttia (Eurostat). Kaikki Metsä Boardin kartongit ovat kierrätettäviä paikallisesta kierrätysinfrastruktuurista riippuen.

Kartongit voivat vähentää muovin käyttöä tai korvata muovin monissa pakkausten loppukäyttökohteissa. Kartonkien ominaisuuksia kehittämällä niiden sovellusalueet laajenevat.

Syksyllä 2019 Metsä Board lanseerasi markkinoille uuden muovittoman ja kierrätettävän ecobarrier-kartongin. Ecobarrier-kartonkimme on vaihtoehto muoville loppukäyttökohteissa, joissa tarvitaan keskitason rasvan- ja kosteudenkestoa, kuten tarjoilupakkausissa sekä tuoreiden, kuivattujen ja pakastettujen elintarvikkeiden pakkausissa. Muoviton kartonki on kierrätettävissä nykyisissä paperin tai kartongin kierrätysjärjestelmissä. Ecobarrier-kartonki ei sisällä fluorokemikaaleja tai optisia kirasteita, joten se soveltuu suoraan kosketukseen elintarvikkeiden kanssa.

Pelkästään fossiilittomien raaka-aineiden käyttö on yksi Metsä Boardin uusista vuoteen 2030 ulottuvista vastuullisuustavoitteista. Vuonna 2019 fossiilittomien raaka-aineiden osuus oli 99 prosenttia (vuonna 2018: 99 %) volyymista (kuivatonna). Pääraaka-ainemme kuidun osuus kaikista raaka-aineista on 92 prosenttia.

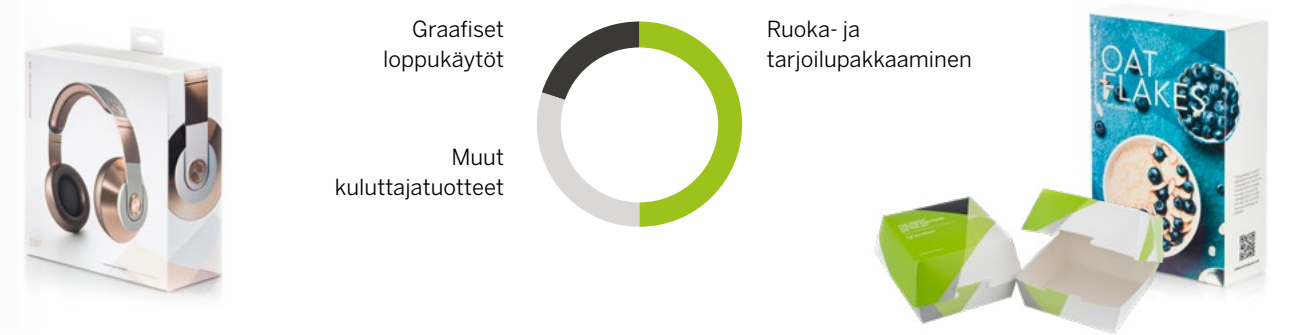
ENSIKUIDUT JA KIERRÄTYSKUIDUT

Euroopassa puukuitu kiertää keskimäärin 3,6 kertaa vuodessa (Euroopan paperiteollisuuden järjestö CEPI). Kuitukierron liikkeessä pitäminen vaatii jatkuvaa ensikuituvirtaa, sillä puukuitua ei voi kierrättää rajottomasti, koska kuidut lyhenevät ja heikentyvät jokaisen kierrätyksen yhteydessä. Osa kuidusta myös menetetään puutteellisen keräyksen tai kuitujen likaantumisen takia.

Ensikuitukartongeilla saadaan hyviä ominaisuuksia pakkausihin, joissa tarvitaan korkealaatuista painojälkeä tai erityistehosteita. Koska ensikuidut eivät sisällä tuntemattomia kemiallisia aineita, ne ovat turvallisin kuituvaihtoehto elintarvikepakkausihin. Kierrätyskuidut soveltuvat parhaiten loppukäyttöihin, joissa ensiluokkainen laatu tai hygienia ei ole välttämätöntä. Kierrätyskuiduista saattaa siirtyä mineraaliöljyjä tai muita haitallisia aineita pakattuun tuotteeseen. Tämän takia lainsäädäntö ja maakohtaiset suositukset rajoittavat kierrätyskuitujen käyttöä suorassa kosketuksissa elintarvikkeisiin esimerkiksi Kiinassa, Italiassa ja Sveitsissä.

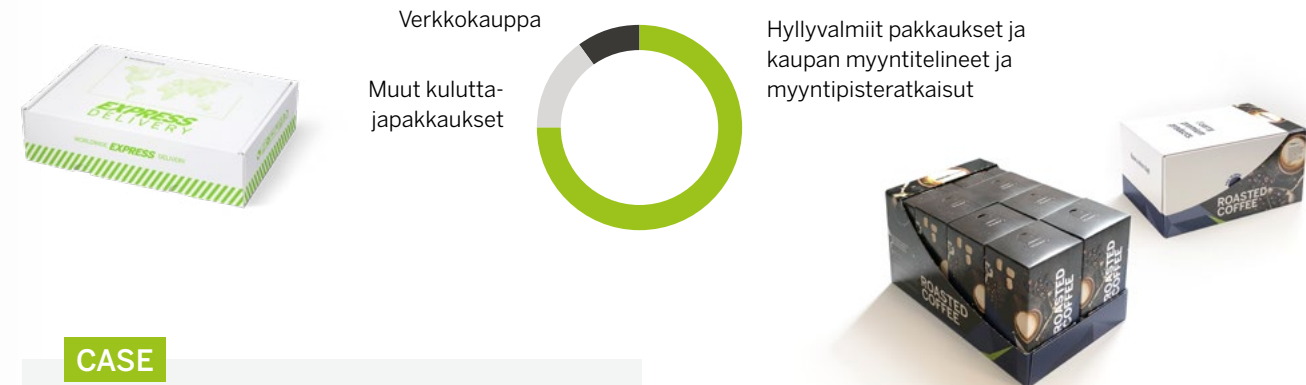
METSÄ BOARDIN TAIVEKARTONKIEN LOPPUKÄYTÖT

Lähde: Metsä Boardin arviot



METSÄ BOARDIN VALKOISTEN KRAFTLAINEREIDEN LOPPUKÄYTÖT

Lähde: Metsä Boardin arviot



CASE

Metsä Board mukana kartonkikuppien kierrätys Hankkeessa Ranskassa

Metsä Board osallistuu vuonna 2019 Ranskassa aloitettuun kartonkikuppien kierrätyksen pilottihankkeeseen. Hankkeesta vastaa Alliance Gobelet Carton -yhdistys. Metsä Board on yksi yhdistyksen perustajajäsenistä.

Alliance Gobelet Carton on neljän kartonkikuppivalmistajan ja kahden kartonginvalmistajan muodostama yhdistys, jonka tavoitteena on luoda kartonkikupille kierrätysjärjestelmä ja tuoda yhteen kuppien tuottajat, kartongin toimittajat, kuppien käyttäjät ja kierrätysala. Hankkeessa kierrätykseen menevät kupit kerätään erilliseen keräyslaatikkoon, johon mahtuu 750 kuppia. Kierrätysaloitetta on pilotoitu valikoiduissa tarjoilupisteissä kuten pikaruokaravintoloissa.

”Kartonkikupit voidaan kerätä ja kierrättää käytön jälkeen ja hyödyntää uusien pakkausten arvokkaana raaka-aineena. Haluamme pilottihankkeella luoda mallin, joka voidaan ottaa laajempaan käyttöön”, sanoo Metsä Boardin myyntipäällikkö **Laurence Sovran**.

PUHTAAT ENSIKUITUKARTONGIT OVAT TURVALLINEN VALINTA

Kaikki Metsä Boardin kartongit valmistetaan uusiutuvasta ensikuidusta, joka on luonnostaan puhdasta, jäljitettävää ja kierrätettävää. Vuonna 2019 noin puolet Metsä Boardin toimittamasta taivekartongista päätyi elintarvike- ja tarjoilupakkausihin, joissa tuoteturvallisuus on äärimmäisen tärkeää. Metsä Boardin kartongit eivät muuta niihin pakatun tai niiltä tarjotun ruoan makua, hajua, väriä tai koostumusta.

Kartonkituotannossamme käytetään vain turvallisia ja testattuja kemikaaleja. Kartongin ominaisuuksia ja mikrobiologista puhtautta testataan säännöllisesti ja kartongille tehdään myös aistinvaraisia tutkimuksia. Kaikki tuotteemme testataan soveltuvien lainsäädäntöjen vaatimusten mukaisesti ulkoisissa akkreditoiduissa laboratorioissa. Kaikilla Metsä Boardin tehtailla on käytössään ISO 22000 -elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä, ja vuosina 2018–2019 tehtaiden tuoteturvallisuuskäytäntöjä kehitettiin entisestään. Kaikki elintarvikekäyttöön kartonkia valmistavat tehtaamme soveltavat tuotantoonsa nyt tiukinta elintarviketurvallisuusjärjestelmää, FSSC 22000 -standardia. Nämä samat standardit ovat käytössä myös elintarviketeollisuudessa tuotteiden turvallisuuden varmistamiseksi.

Metsä Board tekee myös tiivistä yhteistyötä logistiikkapalvelujen toimittajien kanssa. Auditimme logistiikkakumppanien varastotilat säännöllisesti varmistaaksemme, että riskit hallitaan myös koko logistiikkaketjussa.



VASTUULLISTA PAKKAUSSUUNNITTELUA

Pakkausten älykkäällä suunnittelulla voidaan vaikuttaa vastuullisuuteen merkittävästi. Hyvä pakkaus on oikeankokoinen ja toimiva, valmistettu tarkoitukseen sopivasta materiaalista ja se suojaa tuotetta vahingoittumiselta. Pakkauksen vastuullisuutta voidaan parantaa optimoimalla materiaalien käyttöä, keventämällä pakkausta sekä minimoimalla liimojen ja muiden lisäkemikaalien käyttöä. On myös tärkeä varmistaa pakkauksen uudelleenkäyttö tai kierrätettävyys sekä pakkauksen toimivuus logistiikkaketjussa, myymälöissä ja kuluttajien käytössä.

Metsä Board on investoinut rakenteelliseen ja graafiseen pakkaus-suunnitteluosaamiseen tukeakseen asiakkaitaan vastuullisemmillä pakkausratkaisuilla. Suunnittelutiimimme tekevät yhteistyötä brändien kanssa maailmanlaajuisesti, jotta korkealaatuisten ja kevyiden kartonkien koko potentiaali hyödynnetään.

Rohkaisemme myös innovointia kestävässä pakkaussuunnittelussa järjestämällä maailmanlaajuisia pakkaussuunnittelukilpailuja. Vuosina 2019–2020 järjestettävällä Better with Less – Design Challenge -kilpailulla etsimme uusia ympäristöystävällisiä ja käytännöllisiä pakkausratkaisuja maailman eniten käytettyihin ja nopeimmin yleistyiin kuluttajapakkaustyypeihin.

KIERTOTALOUS JA KESTÄVÄ TALOUS

Metsä Board etsii ratkaisuja, jotka täyttävät kiertotalouden periaatteet. Vuonna 2019 Metsä Boardista tuli Euroopan paperiteollisuuden järjestön (CEPI) muiden jäsenten kanssa 4evergreen-teollisuusyhteinliittymän perustajajäsen.

4evergreen luo yhteyksiä kuitupohjaisen pakkausarvoketjun jäsenten välille paperin- ja kartongintuottajista pakkausten jalostajiin, merkkituotevalmistajiin ja vähittäiskauppiaisiin, teknologia- ja materiaalitoimitajiin sekä jätteiden lajittelijoihin ja kerääjiin. Sen tavoitteena on lisätä tietoisuutta kuitupohjaisten pakkausmateriaalien hyödyistä, kannattaa EU-lainsäädäntöä, joka tukee kierrätettävien tuotteiden suunnittelua, sekä peräänkuuluttaa optimoitujen keräysjärjestelmien ja sopivien kierrätysinfrastruktuurien kehittämistä.

CASE



Sininen pakkaus – klassinen, kevyt ja vastuullinen

Barilla-pastojen klassinen sininen pakkaus valmistetaan Metsä Boardin kartongista. Johtaja **Michele Amigoni** Barillasta kertoo, että Metsä Boardilla on merkittävä rooli pakkausteknisissä innovaatioissa ja entistä ekologisempien pakkausmateriaalien kehittämisessä.

”Barillan päätavoitteena on vähentää pakkausmateriaalin määrää sekä käyttää kierrätettäviä materiaaleja, jotka ovat peräisin kestävästi hoidetuista metsistä. Pakkauksista yli 99 prosenttia on kierrätettäviä ja niissä käytetään vain sertifioitua paperia ja kartonkia. Haluamme vastata maailman ruokajärjestelmien haasteisiin: elintarvikkeiden suojaaminen asianmukaisilla pakkauksilla ja ruokahävikin minimoiminen tällä tavoin on keskeisen tärkeää.”

Barilla on hyvin perillä kuluttajien muuttuvasta asenteesta muovista kohtaan. Barilla käyttää myös muovia, koska kaikkea ei voi korvata kartongilla. On kuitenkin tärkeää tunnistaa, milloin muovia ei tarvita.



CASE

Vastuullista pakkaussuunnittelua

Yhteistyössä Metsä Boardin kanssa Kultasuklaan uuteen suklaapakkaukseen luotiin design, joka kiinnittää huomiota, suojaa sisältöä ja samalla vähentää muovin määrää. ”Pakkauksen uusi design ja ecobarrier-kartongin käyttö auttoivat meitä vähentämään raaka-aineen määrää ja muovia, ja samalla suojaamaan herkkiä konvehteja”, suklaayrittäjä **Juri Kaskela** Kultasuklaalta kertoo. ”Muoviton pakkaus on myös helppo kierrättää.”

SISÄLLYS

40 Hallituksen toimintakertomus

KONSERNITILINPÄÄTÖS

50 Konsernin laaja tuloslaskelma

51 Konsernin tase

52 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

53 Konsernin rahavirtalaskelma

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

54 1. Laatimisperiaatteet

56 2. Tuloksellisuus

56 2.1 Segmentti-informaatio

57 2.2 Liikevaihto

58 2.3 Liiketoiminnan muut tuotot

58 2.4 Liiketoiminnan kulut

59 3. Palkitseminen

59 3.1 Henkilöstökulut

59 3.2 Johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetut kompensatiot

60 3.3 Osakeperusteiset maksut

63 3.4 Eläkelvoitteet

65 4. Sijoitettu pääoma

65 4.1 Aineettomat hyödykkeet

68 4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

71 4.3 Muut sijoitukset

72 4.4 Vaihto-omaisuus

72 4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset

73 4.6 Muut pitkäaikaiset velat

73 4.7 Ostovelat ja muut velat

74 4.8 Varaukset

75 5. Pääomarakenne ja rahoitusriskit

75 5.1 Oma pääoma

77 5.2 Rahoitustuotot ja -kulut

77 5.3 Muut rahoitusvarat

78 5.4 Rahavarat

78 5.5 Rahoitusvelat

80 5.6 Rahoitusriskien hallinta

86 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

90 6. Tuloverot

93 7. Konsernin rakenne

93 7.1 Hankitut ja myydyt toiminnot sekä myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

94 7.2 Osuudet muissa yrityksissä

97 7.3 Lähipiiritapahtumat

98 8. Muut liitetiedot

98 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

98 8.2 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

99 Emoyhtiön tuloslaskelma

100 Emoyhtiön tase

101 Emoyhtiön rahoituslaskelma

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

102 1. Laatimisperiaatteet

103 2. Liikevaihto

103 3. Poikkeukselliset erät

103 4. Liiketoiminnan muut tuotot

103 5. Liiketoiminnan kulut

104 6. Poistot ja arvonalentumiset

104 7. Rahoitustuotot ja -kulut

104 8. Tuloverot

105 9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

107 10. Sijoitukset

108 11. Saamiset

109 12. Oma pääoma

110 13. Pakolliset varaukset

110 14. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

110 15. Pitkäaikainen vieras pääoma

111 16. Lyhytaikainen vieras pääoma

112 17. Rahoitusinstrumentit

113 18. Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset

113 19. Osakkeet ja osuudet

114 Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset

115 Tilintarkastuskertomus

118 Osakkeet ja osakkeenomistajat

124 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

125 Vertailukelpoiset tunnusluvut

126 Neljännesvuositiedot

128 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

133 Palkka- ja palkkioselvitys

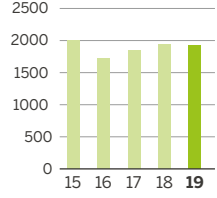
136 Metsä Board Oyj:n hallitus

138 Metsä Board Oyj:n johtoryhmä

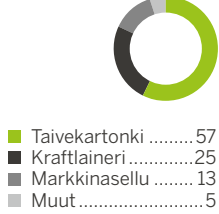
140 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

AVAINLUVUT

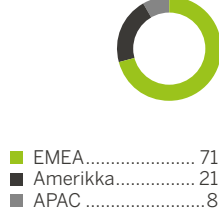
LIKEVAIHTO
MILJ. EUROA



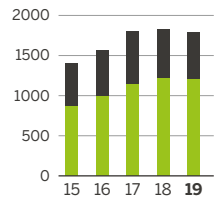
LIKEVAIHDON
JAKAUMA
TUOTTEITTAIN
% LIKEVAIHDOSTA



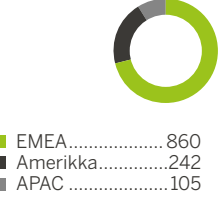
LIKEVAIHDON
JAKAUMA
ALUEITTAIN
% LIKEVAIHDOSTA



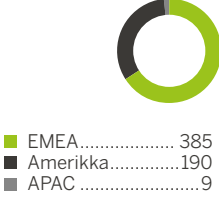
KARTONKI-
TOIMITUKSET
1 000 TONNIA



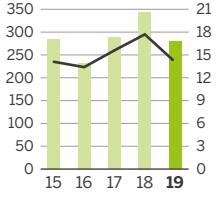
TAIVEKARTONKI-
TOIMITUKSET
ALUEITTAIN
1 000 TONNIA



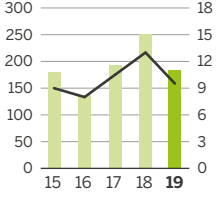
VALKOISEN
KRAFTLAINERIN
TOIMITUKSET
ALUEITTAIN
1 000 TONNIA



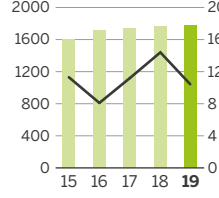
EBITDA,
VERTAILU-
KELPOINEN
MILJ. EUROA
% LIKEVAIHDOSTA



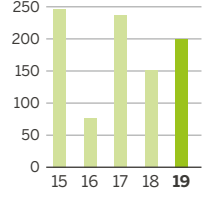
LIKETULOS,
VERTAILU-
KELPOINEN
MILJ. EUROA
% LIKEVAIHDOSTA



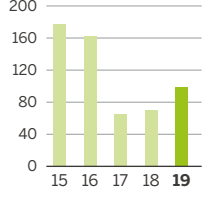
KESKIMÄÄRÄINEN
SIJOITETTU
PÄÄOMA
MILJ. EUROA
SIJOITETUN
PÄÄOMAN
TUOTTO
%



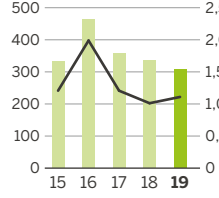
LIKETOIMINNAN
NETTORAHAVIRTA
MILJ. EUROA



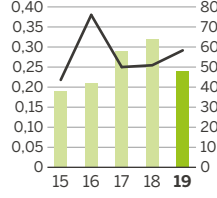
KOKONAIS-
INVESTOINNIT
MILJ. EUROA



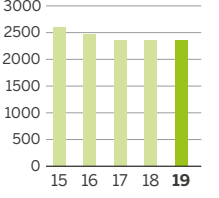
KOROLLINEN
NETTOVELKA /
EBITDA, VERTAILU-
KELPOINEN



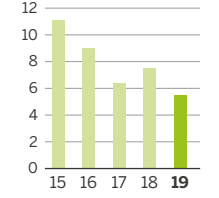
VOITONJAKO
OSAKKEELTA
EUROA
% TULOKSESTA



HENKILÖSTÖ
VUODEN
LOPUSSA



TAPATURMA-
TAAJUUS (LTA1)
MILJOONAA
TYÖTUNTIA KOHTI



Hallituksen toimintakertomus 2019

LIIKETOIMINNAN KEHITYS JA TOIMINTAYMPÄRISTÖ

KARTONGIT

Kierrätettävien ensikuitukartonkien kysyntää tukevat markkinatrendit kuten globalisaatio ja kaupungistuminen, vastuullisuus, tuoteturvallisuus sekä verkko-kaupan kasvu. Puhtailla ensikuitukartongeilla korvataan yhä useammin uusiutumattomia pakkausmateriaaleja sekä kierrätyskartongin käyttöä etenkin ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa. Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin maailmanlaajuisen kokonaiskäynnän Metsä Board arvioi kasvavan noin 2–3 prosenttia vuosittain. Metsä Board toimittaa kartonkia maailmanlaajuisesti EMEA-, APAC- ja Americas-alueille.

Euroopassa Metsä Board on johtava taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaiskapasiteetista on noin 35 prosenttia ja valkoisen kraftlainerin kokonaiskapasiteetista 30 prosenttia. Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista katsausvuonna oli 36 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 59 prosenttia. Vuonna 2019 eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 3 prosenttia ja markkinahinnat nousivat edellisvuodesta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset nousivat prosentin ja markkinahinnat laskivat.

EMEA-alueella Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät kasvoivat edellisvuodesta ja vuoden alussa voimaan astuneet hinnankorotukset paransivat keskihintaa. Valkoisten kraftainereiden kysyntä pysyi vaisuna vuoden ensimmäisellä puoliskolla mutta piristyi vuoden loppua kohden. Metsä Boardin valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät laskivat, mutta keskihinta parani hieman edellisvuodesta.

Americas-alueella Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Yhtiöllä on vahva markkina-asema sen molemmissa päätuotteissa. Kysynnän ajureita ovat mm. korkealaatuisen kevyen kartongin rajoitettu paikallinen saatavuus sekä ekologisten pakkausmateriaalien kysynnän kasvu. Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski ja tarjoilupakkauskartongin tuotanto nousi edellisvuodesta. Sellukartongin markkinahinnat pysyivät vakaana ja tarjoilupakkauskartongin markkinahinnat nousivat hieman.

Vuonna 2019 Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät Americas-alueella laskivat hieman ja valkoisten kraftlainerien nousivat. Taivekartongin keskihinta parani selvästi vuoden aikana myynnin optimoinnin tuloksena. Päällystetyn valkoisen kraftlainerin keskihinta pysyi vakaana.

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

MARKKINASELLU

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

Vuonna 2019 pitkäkuituisen sellun markkinahinnat laskivat Euroopassa 16 prosenttia ja Kiinassa 28 prosenttia edellisvuoteen verrattuna vuosien keskihintojen erotuksesta laskettuna. Hintojen laskulla oli merkittävä negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

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

TULOSKEHITYS VUONNA 2019 (2018)

Vertailukelpoinen liike-tulos oli 184,4 miljoonaa euroa (251,9), ja liike-tulos oli 180,8 miljoonaa euroa (246,3). Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisissa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liike-tulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa.

Vuonna 2019 liike-tulosta paransivat kartonkien, ja erityisesti taivekartongin kohonneet myyntihinnat. Vastaavasti kannattavuutta heikensivät maailmanlaajuisesti laskeneet sellujen markkinahinnat. Sellun negatiivista tulosvaikutusta lievensi matalammat sellukustannukset kartonkiliiketoiminnassa. Sellujen hin-nanlaskun kokonaisvaikutus Metsä Boardin liike-tulokseen oli kuitenkin selvästi negatiivinen.

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

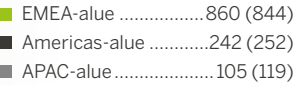
Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli 48 miljoonan euron positiivinen vaikutus tilikauden liike-tulokseen edellisvuoteen verrattuna.

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

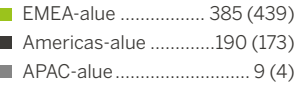
Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -15,4 miljoonaa euroa (-22,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,6 miljoonaa euroa (-3,1).

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

TAIVEKARTONGIN TOIMITUKSET ALUEITTAIN 2019 (2018) 1 000 TONNIA



VALKOISEN KRAFTLAINERIN TOIMITUKSET ALUEITTAIN 2019 (2018) 1 000 TONNIA



TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

Vuonna 2019 saavutettiin uudet vuosituotantoennätykset Äänekosken, Takon ja Husumin taivekartongin tuotantolinjoilla sekä Kaskisten ja Joutsenon BCTMP-tehtailla. Kemissä valkoisen kraftlainerin tuotantoa rajoitettiin erityisesti toisella vuosineljänneksellä markkinakysyntää vastaavaksi. Elokuussa tuotantotaso nostettiin jälleen normaalille tasolle.

1 000 t	2019	2018	2017
Toimitusmäärät			
Kartongit	1 792	1 830	1 803
Metsä Boardin markkinasellu	460	457	515
Metsä Fibren sellu ¹⁾	745	701	601
Tuotantomäärät			
Kartongit	1 816	1 866	1 817
Metsä Boardin sellu	1 373	1 363	1 330
Metsä Fibren sellu ¹⁾	734	740	619

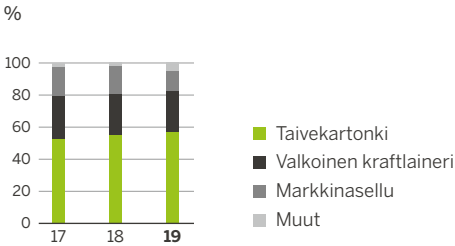
¹⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistussuutta Metsä Fibresta.

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

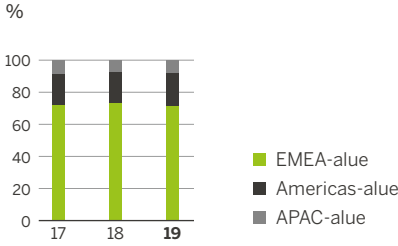
	2019	2018	2017
Liikevaihto, milj. euroa	1 931,8	1 944,1	1 848,6
EBITDA, milj. euroa	294,5	338,2	298,7
vertailukelpoinen, milj. euroa	279,0	343,8	289,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	15,2	17,4	16,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	14,4	17,7	15,6
Liiketulos, milj. euroa	180,8	246,3	207,1
vertailukelpoinen, milj. euroa	184,4	251,9	193,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	9,4	12,7	11,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	9,5	13,0	10,5
Tulos ennen veroja, milj. euroa	165,6	224,2	170,8
vertailukelpoinen, milj. euroa	169,2	229,7	157,2
Kauden tulos, milj. euroa	144,6	203,4	150,5
vertailukelpoinen, milj. euroa	145,8	207,8	137,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,41	0,57	0,42
vertailukelpoinen, euroa	0,41	0,58	0,39
Oman pääoman tuotto, %	10,9	16,3	13,6
vertailukelpoinen, %	11,0	16,7	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,2	14,0	11,9
vertailukelpoinen, %	10,4	14,4	11,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	59	58	53
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	23	25	31
Korollinen nettovelka/EBITDA ¹⁾	1,1	1,0	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, euroa	3,76	3,72	3,28
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	307,8	334,6	358,4
Bruttoinvestoinnit (omistetut hyödykkeet), milj. euroa	94,9	70,3	65,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	200,5	150,9	236,3
Henkilöstö keskimäärin kaudella	2 351	2 435	2 456
Palkat ja palkkiot, milj. euroa	125,1	131,9	125,7

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

LIKEVAIHDON JAKAUMA TUOTTEITTAIN



LIKEVAIHDON JAKAUMA ALUEITTAIN



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

RAHAVIRTA

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

INVESTOINNIT

Vuonna 2019 investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat 94,9 miljoonaa euroa (2018: 70,3) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkei-siin 4,1 miljoonaa euroa (0,0). Kokonaisinvestoinneista kunnossapitoinvestointi-en osuus oli noin 60 prosenttia ja kehitysinvestointien osuus noin 40 prosenttia. Äänekosken tehtaalla Metsä Board investoi uuteen arkituslinjaan, joka nosti tehtaan arkkittamon vuotuista kapasiteettia 35 000 tonnilla 120 000 tonniin. Inves-toinnin arvo oli noin 11 miljoonaa euroa, ja se kohdistui pääosin vuodelle 2019. Investoinnit Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäiseen vaiheeseen vuonna 2019 olivat yhteensä 21 miljoonaa euroa. Investoinnin kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa.

Metsä Board päätti joulukuussa Kyron kartonkikoneen jälkikäsitteilyn uudis-tamisesta, jonka arvioitu valmistuminen on vuonna 2021. Investoinnin arvo on noin 20 miljoonaa euroa.

INVESTOINTIEN HANKESUUNNITTELUT

METSÄ BOARD: HUSUMIN SELLUTEHTAAN UUDISTAMINEN

Metsä Board ilmoitti 26.4.2019 käynnistävänsä hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisesta Ruotsissa. Investoinnin ensimmäinen vaihe sisältää uuden soodakattilan ja uuden turbiinin. Elokuussa yhtiö ilmoitti hakevansa muutosta nykyiseen ympäristölupaan. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensimmäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristölupa on saatu, aikaisintaan vuo-den 2020 toisella neljänneksellä. Vuonna 2019 Metsä Board investoi hankkeeseen yhteensä 21 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö teki noin 19 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbiinilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa. Investoinnin ensimmäisen vaiheen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa, ja se jakautuu vuosille 2019–2022. Valmistuttuaan sen arvioidaan tuot-tavan noin 35 miljoonan euron vuosittaisen kassavirtaparannuksen, josta noin 30 miljoonaa euroa on käyttökateparannusta ja 5 miljoonaa euroa vältettyjä kunnossapitoinvestointeja. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020–luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suun-nitellaan korvattavan uudella kuitulinjalla. Sellutehtaan uudistaminen mahdollistaa pitkäjänteisen ja kilpailukykyi-sen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehta-sintegraatissa tulevina vuosina. Lisäksi investoinnin tavoitteena on kehittää Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtyä kohti fossiilivapaita tehtaita.

METSÄ FIBRE: UUSI BIOTUOTETEHIDAS JA MÄNTYSAHA

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre käynnisti hankesuunnittelun bio-tuotetehtaan rakentamisesta Kemiin sekä mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Biotuotetehtaan investoinnin arvo olisi noin 1,5 miljar-dia euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän aikaisintaan kesällä 2020. Rauman mäntysahan investoinnin arvo olisi noin 200 miljoonaa euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän alkuvuonna 2020. Metsä Fibre toimitti syyskuussa biotuotetehtaan ympäristölupahakemuksen Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 59 prosenttia (31.12.2018: 58) ja nettovelkaantumisaste 23 prosenttia (31.12.2018: 25). Korollisen netto-velan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli kat-sauskauden lopussa 1,1 (31.12.2018: 1,0). Korolliset velat olivat vuoden lopussa 444,9 miljoonaa euroa (31.12.2018: 447,2). Velasta oli ulkomaan valuutassa 2 prosenttia, vaihtuvakorkoista 18 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli vuoden lopussa 2,5 prosenttia (31.12.2018: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,4 vuot-ta (31.12.2018: 5,5). Velan korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 56,0 kuukautta (31.12.2018: 60,0). Yhtiö maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta. Korollinen nettovelka oli vuoden lopussa 307,8 miljoonaa euroa (31.12.2018: 334,6).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvi-diteetti oli katsauskauden lopussa 524,3 miljoonaa euroa (31.12.2018: 425,4), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 134,2 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 190,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 127,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 7,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti. Metsä Board sopi syyskuun lopussa pankkirahoitusjärjestelystä, joka koostuu noin 5-vuotisesta 150 miljoonan euron nostetusta lainasta ja noin 5-vuotisesta 200 miljoonan euron monivaluuttaisesta valmiusluotosta, jossa on kaksi yhden vuoden pidennysoptiota ja 50 miljoonan euron korotusoptio. Valmiusluoton marginaali on osin sidottu vastuullisuustavoitteisiin, jotka pohjautuvat valittuihin Metsä Boardin 2030 kestävä kehityksen tavoitteisiin. Varat uudesta järjestelystä nostettiin lokakuun alussa ja niillä korvattiin maaliskuussa 2020 erääntyvät 50 mil-joonan euron nostettu laina ja 150 miljoonan euron nostamaton valmiusluotto. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 255,1 miljoonaa euroa (31.12.2018: 270,1). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun. Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,8 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.12.2018: 7,3). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 8 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennuste-tusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normita-sosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle. Metsä Board otti vuonna 2019 käyttöön Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehysten (Green Finance Framework), jolla kestävä kehitys ja ilmastonmuu-toksen hillintä kytketään Metsä Boardin tuleviin rahoitustoimiin. Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody’s Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody’sin luottoluokitus yhtiölle on Baa3 ja näkymä on vakaa.

HENKILÖSTÖ

Metsä Boardin palveluksessa oli vuonna 2019 keskimäärin 2 433 henkilöä (2 435). Henkilöstöstä 60 prosenttia työskenteli Suomessa, 29 prosenttia Ruot-sissa, 7 prosenttia muualla EMEA-alueella ja 4 prosenttia Amerikoissa sekä APAC-alueella. Henkilöstöstä 1 539 (1 519) oli työntekijöitä, joista naisia oli 11 prosenttia (9) ja miehiä 89 prosenttia (91). Henkilöstöstä 813 (834) oli toi-mihenkilöitä, joista naisia oli 41 prosenttia (42) ja miehiä 59 prosenttia (58). Metsä Boardin työntekijöiden keski-ikä oli 45,9 vuotta ja toimihenkilöiden keski-ikä oli 48,6 vuotta. Henkilöstökulut olivat vuonna 2019 yhteensä 194,9 miljoonaa euroa (203,1), josta palkat ja palkkiot olivat 123,4 milj. euroa (129,3). Vertailuvuoden luku sisältää Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan tehtyjä kuluvarauksia. Tuleviin eläköitymisiin varaudutaan eläköitymisennusteilla ja niiden pohjalta tehtävillä resurssisuunnitelmilla. Lisäksi yhtiössä järjestetään tulevien työnteki-jöiden rekrytointiin tähtääviä oppisopimuskoulutuksia ja tehdasyksiköissä pa-nostetaan työssäoppimiseen ja osaamisen jakamiseen. Henkilöstön kehittämistoimenpiteistä ja työturvallisuudesta kerrotaan lisää tämän toimintakertomuksen Selvitys muista kuin taloudellisista tunnusluvuis-ta -osiossa.

T&K-TOIMINTA, INNOVAATIOT JA UUDET TUOTTEET

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitystoiminnan keskeiset tavoitteet kuluttaja-pakkauskartonkien osalta ovat tuottaa entistä kevyempiä taivekartonkeja sekä kehittää uusia tuotteita tarjoilupakkaussegmenttiin. Valkoisissa kraflainereissa tavoitteena on ylläpitää ja kehittää lujuus- sekä painatuslaadun kilpailukykyä. Metsä Boardin tutkimus- ja kehityskulut olivat vuonna 2019 noin 6,4 (6,3) miljoonaa euroa eli noin 0,3 (0,3) prosenttia liikevaihdosta.

Keväällä 2019 Metsä Board toi markkinoille uudistetun ja parannetun taivekartonkivalikoiman. Uudistetulla tuotevalikoimalla yhtiö auttaa merkkituotevalmistajia ja pakkausjalostajia vastaamaan tulevaisuuden pakkausten vaatimuksiin: pienentämään hiilijalanjälkeä ja lisäämään pakkausten houkuttelevuutta. Tuotevalikoiman yksinkertaistamisen kautta myös Metsä Boardin tuotteiden tasalaatuisuus ja toimitusvarmuus paranivat entisestään.

Syksyllä Metsä Board lanseerasi uuden ecobarrier-kartongin, joka vastaa kuluttajien ja merkkituotevalmistajien tarpeeseen löytää vastuullisempia ja helposti kierrätettäviä vaihtoehtoja muovipakkauksille. Ecobarrier-kartonki antaa keski-vahvan suojan kosteutta ja rasvaa vastaan, joten se sopii hyvin ruoka- ja tarjoilupakkauksiin. Tuote voidaan kierrättää kartonkipakkauksiin lajiteltuna.

Tuotteiden turvallisuusvaatimukset ja niihin liittyvät odotukset kiristyvät. Metsä Board vastaa näihin vaatimuksiin mm. kehittämällä varmennuksen prosesseja sekä osallistumalla kansainvälisiin tutkimuksiin. Euroopan johtavana ensikuitukartongin valmistajana yhtiö haluaa varmistaa, että kaikki sen kartongit ja kuitumassat täyttävät puhtaus- ja tuoteturvallisuusvaatimukset myös tulevaisuudessa. Vuonna 2019 tuoteturvallisuuskäytäntöjen kehittäminen jatkui ja nyt FSSC 22000 elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmä on käytössä kaikilla Metsä Boardin elintarvikepakkauskartonkia valmistavilla tehtailla.

Metsä Board auttaa merkkituotevalmistajia tehostamaan brändejään kestävien ja innovatiivisten pakkausratkaisujen avulla. Vuonna 2019 vahvistetun suunnittelutiimin sekä laajan yhteistyöverkoston avulla Metsä Board auttaa asiakkaitaan suunnittelemaan toiminnallisia ja visuaalisesti haluttavia kuluttajapakkauksia mahdollisimman pienillä ympäristövaikutuksilla.

Metsä Board rakentaa Äänekoskelle osaamiskeskuksen (Excellence Centre), joka yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan. Keskus mahdollistaa yhteiset pakkaussuunnittelutyöpajat ja innovaatiotilaisuudet asiakkaiden ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa. Osaamiskeskus aloittaa toimintansa vuonna 2020.

Metsä Boardin Kyron tehdas hyödyntää tekoälyä taivekartonkikoneen laadunhallinnassa. Tekoälyohjelmisto hyödyntää kartongin laatuominaisuuksiin liittyviä mittaustuloksia sekä tehtaan prosessidataa. Tavoitteena on parantaa taivekartonkikoneen tuotantotehokkuutta ja laadun tasaisuutta. Metsä Board tutkii erilaisia tekoälyn käyttömahdollisuuksia myös muilla yhtiön tehtailla.

STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

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

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

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

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

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

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

Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle tilivuoden 2019 osingosta ja pääoman palautuksesta vastaa 59 prosentin osuutta tilikauden tuloksesta.

OSAKKEET

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

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

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

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

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

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

SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TUNNUSLUVUISTA

LIIKETOIMINTAMALLI

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia, kevyitä ja kierrätettäviä ensikuitukartonkeja. Yhtiön päätuotteita ovat taive- ja tarjoilupakkauskartonki sekä valkoinen kraflaineri, joita käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa ja vähittäiskaupan eri tarpeisiin. Taive- ja tarjoilupakkauskartongin vuosittainen kapasiteetti on 1 350 000 tonnia ja valkoisen kraflainerin 675 000 tonnia. Lisäksi yhtiö valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä omaan käyttöön sekä myytäväksi. Sellun ja kemihierteen vuosittainen kapasiteetti on 1 430 000 tonnia. Metsä Boardilla on myyntiä yli sataan maahan, ja yhtiö työllistää noin 2 400 henkilöä 19 maassa.

Metsä Boardin 8 tuotantoyksikköä sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa lähellä yhtiön tärkeintä raaka-ainetta, pohjoista korkealaatuista kuitua. Metsä Boardin puuraaka-aineen hankinta hoidetaan keskitetysti Metsä Groupin kautta Suomesta, Ruotsista, Baltian maista ja Venäjältä. Suurin osa Suomessa hankitusta puusta on peräisin Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsistä.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Vuoden 2019 lopussa Metsäliitto Osuuskunta omisti 45,7 prosenttia Metsä Boardin osakkeista ja 66,3 prosenttia osakkeiden tuomasta äänivallasta. Metsä Board puolestaan omistaa 24,9 prosenttia sellua valmistavasta osakkuusyhtiöstään Metsä Fibrestä. Oma sellutuotanto ja omistusosuus Metsä Fibressä yhdessä turvaavat Metsä Boardin selluomavaraisuuden ja takaavat korkealuokkaisen tasalaatuisen sellun.

EI-TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA	2019	2018	2017
Henkilöstö Konsernin eettisten periaatteiden koulutus-ten (Code of Conduct) kattavuus, % Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien taajuus (LTA1) miljoonaa työtuntia kohti Kuolemaan johtaneet työtapaturmat, lkm	97 5,5 0	97 7,5 0	79 6,4 1
Toimitusketju Sertifioidun puun osuus, % Toimittajien eettisiin ohjeisiin (Supplier Code of Conduct) sitoutuminen, % kokonaisostoista Raaka-aineiden jäljitettävyyys, % kokonaisostoista Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkaus-materiaalien osuus, % kuivattonneista	76 95 93 99	79 95 - 99	80 89 - -
Ympäristö Fossiiliset CO₂ päästöt (Scope 1), t Epäsuorat fossiiliset CO₂ päästöt (Scope 2, markkinaperusteinen), t Epäsuorat fossiiliset CO₂ päästöt (Scope 2, sijaintiperusteinen), t Fossiilittomat tehtaat: fossiilittoman energian osuus (Scope 1), % Ostettu fossiiliton energia: fossiilittoman energian osuus (Scope 2), % Energiatehokkuuden parantaminen vuoden 2018 tasosta, % Prosessiveden käyttö per tuotettu tonni vuoden 2018 tasosta, % Tuotannon sivuvirtojen hyödyntäminen, %	248 274 250 742 374 409 82 85 -0,5 -11 99	288 579 275 048 416 789 82 81 - - 99	300 973 259 621 361 652 82 80 - - 99

KESTÄVÄN KEHITYKSEN PERIAATTEET

Metsä Boardin tavoitteena on olla edelläkävijä kestävässä kehityksessä ja luoda luontoa kunnioittavia pakkausratkaisuja. Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja resurssien tehokas käyttö ohjaavat vahvasti yhtiön toimintaa. Kestävän kehityksen edistämiseen sisältyvät hyvän hallintotavan noudattaminen, sosiaalisen ja ympäristövastuun kantaminen, liiketoiminnan eettisyyden ja ihmisoikeuksien kunnioittaminen sekä toiminnan jatkuva parantaminen kaikilla näillä osa-alueilla. Omien toimintojensa lisäksi Metsä Board edellyttää vastuullisuutta toimitusketjussaan.

Yhtiön kestävän kehityksen tavoitteet koskevat neljää kokonaisuutta: (i) Eettinen liiketoiminta ja henkilöstön hyvinvointi, (ii) Kestävä metsänhoito ja puunhankinta, (iii) Ilmasto ja ympäristö sekä (iv) Vastuulliset tuotteet ja toimitusketju. Tavoitteet pohjautuvat Metsä Boardin liiketoimintastrategiaan ja Metsä Groupin strategiaan kestävän kehityksen tavoitteisiin.

Metsä Board tukee YK:n Global Compact -aloitetta ja sen ihmisoikeuksia, työntekijöitä, ja ympäristöä sekä korruption vastustamista koskevia periaatteita. Metsä Boardin uudistetut, vuoteen 2030 ulottuvat kestävän kehityksen tavoitteet myös edistävät YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista.

Lisätietoa Metsä Boardin vastuullisuudesta löytyy Metsä Boardin vuosikertomuksesta sivuilta 18-37 ja Metsä Groupin kestävän kehityksen raportista osoitteesta www.metsagroup.com/fi/kestava-kehitys.

LIIKETOIMINNAN VAATIMUSTENMUKAISUUS JA EETTISYYS

Vuonna 2019 uudistetuilla eettisillä toimintaperiaateilla (Code of Conduct) ja niihin liittyvällä koulutusohjelmalla halutaan vahvistaa oikein toimimisen kulttuuria, auttaa henkilöstöä tunnistamaan eettisesti haastavia tilanteita sekä kannustaa ilmoittamaan havaituista epäkohdista. Periaatteiden taustalla ovat Metsä Groupin yhteiset arvot - uudistuminen, luotettavuus, yhteistyö ja vastuullinen tulokseteko. Eettisissä toimintaperiaateissa sitoudutaan mm. ihmisoikeuksien

kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan vastaiseen toimintaan. Samaa edellytetään myös yhteistyökumppaneilta.

Uusittuja eettisiä toimintaperiaatteita koskevan verkkokoulutuksen suoritti tilikaudella 97 prosenttia Metsä Boardin henkilöstöstä. Lisäksi 532 henkilöä osallistui täydentävään luokkahuonekoulutukseen. Tavoitteena on, että yhtiön koko henkilöstö osallistuu eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutukseen. Vuonna 2020 otetaan käyttöön eettisyysbarometri, joka mittaa miten henkilöstö kokee työpaikan eettisyyden ja jonka perusteella voidaan tunnistaa liiketoiminnan eettisyyteen liittyviä riskejä.

Metsä Groupilla on käytössä yhteinen ilmoituskanava, jossa henkilöstö ja sidosryhmien edustajat voivat ilmoittaa havaitsemistaan epäkohdista anonyymisti. Kaikki yhtiön tietoon tulleet rikkomukset ja niiden epäilyt tutkitaan ja merkitävimmät tapaukset käsitellään vaatimusten noudattamista valvovassa Compliance-komiteassa. Vuonna 2019 Metsä Boardin tietoon tuli kaiken kaikkiaan 8 (3) tapausta, jotka liittyivät mm. epäilyihin väärinkäytöksiin sekä erinäisiin henkilöstöliitännäisiin asioihin. Yksikään tapaus ei koskenut lapsityövoiman käyttöä, lahjontaa tai korruptiota.

VASTUULLINEN TOIMITUSKETJU

Metsä Groupilla on yhteinen konserninlaajuinen hankintaprosessi, jonka avulla pyritään varmistamaan, että konsernin toimitusketjussa toimivat yhteistyökumppanit noudattavat eettisiä ja vastuullista liiketoimintaa tukevia periaatteita. Näin pyritään minimoimaan esimerkiksi ympäristöön, terveyteen, korruption, lapsityövoiman käyttöön ja ihmisoikeusloukkauksiin liittyvät riskit toimitusketjussa.

Toimittajien eettisiin periaatteisiin sitoutuneet toimittajat kattoivat 95 (95) prosenttia Metsä Boardin kokonaisostoista vuonna 2019. Jokaisen toimittajan osalta arvioidaan maariski ja kategoriariski. Vaatimustenmukaisuusanalyysi, jossa tarkastetaan toimittajan taustat kauppapakotteiden, rahanpesun, korruption, ihmisoikeusloukkauksien sekä muiden keskeisten riskien osalta, on tehty 82 prosentille toimittajista kustannuksilla mitattuna. Vastaava prosessi on Metsä Boardissa käytössä myös asiakkaiden osalta. Lisäksi 58 prosenttia toimittajista kustannuksilla mitattuna on vastannut itsearviointilomakkeeseen, jonka perusteella toimittajia analysoidaan kestävän kehityksen näkökulmasta. Vuositain Metsä Group ja ulkoiset tahot auditoivat osan Metsä Boardin toimittajista. Vuonna 2019 Metsä Group teki Metsä Boardin toimittajille paikan päällä 14 (27) auditointia ja ulkoinen taho 15 (15) auditointia.

Puuraaka-aineen vastuullisuus varmistetaan PEFC™ Chain-of-Custody tai FSC® Chain-of-Custody -toimitusketjujärjestelmillä, jotta puun ja kuidun alkuperä voidaan jäljittää 100-prosenttisesti. Muiden raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien alkuperä tunnetaan usein valmistusmaan tasolle asti, ja alkuperätietojen systemaattista keräämistä kehitetään edelleen. Vuonna 2019 alkuperä tunnettiin 93 prosentille raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien kokonaisostoista. Tavoitteena on 100 prosenttia vuoteen 2030 mennessä.

SOSIAALINEN VASTUU

Yksi Metsä Boardin strategian kriittisistä menestystekijöistä on motivoitunut henkilöstö. Suunnitelmallinen huolehtiminen henkilöstön hyvinvoinnista ja työkyvystä on avainasemassa, ja riskejä pyritään ennakoidaan esimiehen ja alaisen välisillä varhaisen tuen keskusteluilla ja ratkaisuilla, mahdollisten työkykyriskien ennakoinnilla sekä kohdistamalla ohjausta ja tukea riskiryhmille. Vuonna 2019 sairauspoissaolojen toteuma oli 4,0 prosenttia (3,5).

Ammattitaitoisen henkilöstön saatavuus ja pysyvyys pyritään varmistamaan panostamalla työnantajakuvaan sekä kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla. Vuonna 2019 Metsä Boardin työntekijät osallistuivat koulutuksiin keskimäärin 17,6 tuntia / työntekijä (17,5). Uusille osaajille yhtiö käynnisti haun oppisopimuskoulutukseen, jonka sisältö räätälöidään osaamistarpeiden mukaisesti.

Metsä Boardin henkilöstö on sitoutunut työnantajaansa: vapaaehtoinen lähtövaihtuvuus oli 3,0 prosenttia (2,1). Metsä Board järjestää vuosittain Työyhteisön toimivuus -henkilöstötutkimuksen, jonka tulos oli 8,20 (8,12). Tutki-

muksen asteikko on 4–10. Tutkimuksen perusteella yksiköt määrittävät kehityskohteensa ja niille toimenpiteet.

Metsä Boardin tavoitteena on, ettei yhtiössä tapahdu yhtään poissaoloon johdanutta työtapaturmaa. Vuonna 2019 työtapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden (LTA1) oli 5,5 (7,5). Tapaturmien tyypillisimpiä syitä olivat kaatumiset sekä jalkoihin ja käsiin kohdistuvat vammat. Turvallisuusyhteistyöhön ja tiedonkulkuun tehtaiden välillä on kiinnitetty erityistä huomiota viime vuosina, ja työturvallisuutta ja sen mittaamista kehitetään edelleen. Tapaturmia ehkäistään ennakoivilla toimenpiteillä, kuten turvahavainnoinnilla, turvallisuuskieroksilla sekä turvallisuuskoulutuksilla.

Metsä Boardin tehtailla jatkettiin 5S-menetelmän käyttöönottoa tuottavuuden, työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin lisäämiseksi. 5S-auditoinneilla varmistetaan menetelmän jatkuva käyttö ja tuodaan näkyväksi poikkeamat, joita tarkastuskieroksella on huomattu.

YMPÄRISTÖ

Vaatimukset pakkauksille kasvavat: materiaalien alkuperä, pakkausten kierrätettävyys sekä tuoteturvallisuus ja puhtaus erityisesti ruokapakkaamisessa tulevat yhä tärkeämmiksi. EU:n muovistrategia, suunnitellut rajoitukset kertakäyttöisille muovituotteille sekä kuluttajien toiveet haastavat yrityksiä kehittämään ympäristöä vähemmän kuormittavia pakkausmateriaalivaihtoehtoja.

Metsä Boardin 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. Kaikki yhtiön käyttämä puuraaka-aine on jäljitettävissä, ja se tulee aina joko sertifioiduista tai kontrolloiduista, vastuullisesti hoidetuista metsistä (PEFC™ Chain-of-Custody ja FSC® Chain-of-Custody). Vuonna 2019 yhtiö käytti puuta yhteensä 8,2 miljoonaa kuutiota (8,5). Määrä sisältää Metsä Boardin omaan sellu- ja kemihierretuotantoon käytetyn puun sekä Metsä Fibreltä ostettuun selluun käytetyn puun. Metsä Boardin tavoite on, että vuonna 2030 sertifioidun puun osuus kaikesta yhtiön käyttämästä puusta on vähintään 90 prosenttia. Katsausvuonna 76 prosenttia (79) tuli sertifioiduista metsistä.

Metsä Board on menestynyt hyvin useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa (mm. MSCI, Sustainability, ISS ESG, Vigeo Eiris). Kansainvälinen toimittajien vastuullisuusarviointeja tekevä EcoVadis myönsi vuonna 2019 Metsä Boardin vastuullisuuskäytännöille kultatason tunnustuksen jo kolmantena vuonna peräkkäin. Voittoa tavoittelematon globaali ympäristötietojen raportointijärjestelmä CDP valitsi Metsä Boardin jälleen Climate A -listalleen tunnustuksena yhtiön toimista vähentää fossiilisia CO2-päästöjä, pienentää ilmastoriskejä ja kehittää matalahiilisiä ratkaisuja. CDP:n vesiohjelmassa ja metsäohjelmassa sekä toimitusketjun sitouttamista arvioivassa kategoriassa Metsä Board sai Leadership-statuksen A-.

Metsä Board on vähentänyt fossiilisia CO2-päästöjään (Scope 1 ja 2) tuotettua tonnia kohden 50 prosentilla vuosina 2009-2019. Yhtiön tavoitteena on fossiilittomat tehtaat ja raaka-aineet vuoteen 2030 mennessä. Tällöin tehtaat eivät käytä fossiilisia polttoaineita eivätkä osta fossiilisilla polttoaineilla tuotettua energiaa, ja siten tavoite fossiilisille CO2-päästöille (Scope 1 ja 2) on nolla. Lisäksi fossiiliseen öljyyn pohjautuille raaka-aineille ja pakkausmateriaaleille etsitään korvaavat vaihtoehdot vuoteen 2030 mennessä.

Vuonna 2019 Metsä Boardin käyttämästä energiasta 83 prosenttia (82) oli fossiilitonta. Energiasta 49 (50) prosenttia oli puuperäisen materiaalin (mus-talipeä, puunkuori, hakkuutähteet) hyödyntämiseen perustuvaa bioenergiaa ja muuta uusiutuvaa energiaa sekä 34 (32) prosenttia ydinvoimaa. Fossiiliset polttoaineet kattoivat 17 (17) prosenttia energiatarpeesta. Fossiilittomien raaka-aineiden osuus mukaan lukien omien tuotteiden pakkausmateriaalit oli 99 (99) prosenttia.

Energiatehokkuudessa tavoitteena on vähintään 10 prosentin parannus vuosina 2018-2030. Vuonna 2019 energiatehokkuus heikkeni 0.5 prosenttia vuoteen 2018 verrattuna johtuen pääasiassa valkoisen kraftlainerin tuotannon rajoittamisesta Kemissä toisella vuosineljänneksellä.

Metsä Boardin prosessivedenkäyttö vuonna 2019 oli 59,4 miljoonaa kuutiometriä (67,5), josta pintaveden osuus oli 100 prosenttia. Tavoitteena on vähentää prosessiveden käyttöä 30 prosenttia tuotettua tonnia kohden vuosina 2018-2030. Vuoden 2019 vähennys oli 11 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Noin 99 prosenttia käytetystä vedestä palautetaan takaisin vesistöihin huolellisesti puhdistettuna. Tuotannossa syntyneistä sivuvirroista 99 prosenttia (99) hyödynnettiin materiaaleina tai energiana.

Metsä Boardin kaikilla tehtailla on käytössä laadun, ympäristön ja energia-tehokkuuden johtamisjärjestelmät (ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001) sekä elintarviketurvallisuuden edellyttämä johtamis- ja seurantajärjestelmä ISO 22000. Tehtailla, jotka valmistavat kartonkia myös ruokapakkauksille, on lisäksi FSSC 22000 elintarviketurvallisuusjärjestelmä. Tehtaiden henkilöstön ympäristötietoisuutta lisätään infotilaisuuksilla. Vuonna 2019 Metsä Boardin tuotantolaitoksilla ei tapahtunut yhtään merkittäviin ympäristövaikutuksiin johtanutta poikkeustapausta. Joitakin lyhytaikaisia lupachtojen ylityksiä kuitenkin kirjattiin.

Metsä Boardilla on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristövastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustoista aiheutuville kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa yhtiön vastuu maa-alueiden pilaantumisesta on voitu määritellä. Metsä Boardin ympäristövelvoitteet vuonna 2019 olivat 3,5 miljoonaa euroa (5,5) ja ympäristökulut 14,4 miljoonaa euroa (15,4). Ympäristökulut koostuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövakuutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

RISKIEN KUVAUS

Edellä läpikäytyihin ympäristö-, henkilöstö- ja sosiaalisiin asioihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä riskejä kuvataan tarkemmin tämän toimintakertomuksen kappaleessa Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät.

MERKITTÄVIMMÄT RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Metsä Boardin johtoryhmä tarkastelee merkittävimpiä riskejä osana johtoryhmätyöskentelyä. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan hallitukselle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle vähintään kaksi kertaa vuodessa sekä tarvittaessa yhtiön julkaisemissa osavuositarkastuksissa ja tilinpäätöstiedotteessa.

Metsä Boardin riskienhallintaa on kuvattu vuoden 2019 selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement).

Vuoden 2019 aikana tehdyissä riskiarvioinneissa tunnistettiin seuraavat Metsä Boardin liiketoimintoihin ja kannattavuuteen mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

MARKKINARISKIT

TALouden KEHITYKSEN EPÄVARMUUS

Globaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa lopputuotteiden kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Suurvaltojen väliset kauppajännitteet ovat jonkin verran lieentyneet, mutta alueellisten konfliktien uhka voi lisätä maailmantalouden epävarmuutta. Myös Kiinan talouskasvun hidastuminen voi vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja markkinoiden kasvunäkymiin. Ison-Britannian EU-eroprosessin mahdolliset vaikutukset aiheuttavat edelleen epävarmuutta euroalueella.

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.

Mahdolliset lisääntyvät muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa voivat johtaa laajempaan kaupankäynnin rajoittamiseen, vaimentaa maailmantalouden kasvua ennustettua enemmän ja supistaa globaaleja kauppavirtoja. Epävarmuutta aiheuttavat etenkin Yhdysvaltojen, Kiinan ja Euroopan kauppasuhteet. 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. Rajoitukset kertakäyttöisille muovia sisältäville tuotteille ohjaavat Metsä Boardin tuotevalikoimaa. Myös muovittomien kertakäyttöisten tarjoi-luastoiden hyväksyttävyyteen liittyy riskejä.

SELLUN MARKKINATILANNE

Globaalin sellumarkkinan heikentymisellä voi olla negatiivinen vaikutus sellun toimitusmääriin sekä markkinahintoihin ja siten haitallinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Metsä Boardin markkinasellupositio Metsä Fibren omistusosuus huomioiden on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Sellun markkinahinnan 10 prosentin vahvistumisella (heikkenemisellä) on noin 30 miljoonan euron positiivinen (negatiivinen) vaikutus yhtiön liike-tulokseen.

GEOPOLIITTISET RISKIT

Maailmalla on geopolittisia riskejä ja kriisejä, jotka ovat sidoksissa toisiinsa, ja joiden vaikutukset voivat näkyä muutoksina alueellisissa turvallisuustilanteissa ja elinolosuhteissa ja myös maailmanlaajuisessa taloudessa. Näitä ovat esimerkiksi alueelliset konfliktit, joiden vaikutukset näkyvät kansainvaelluksina sekä ääriajatteluun pohjautuvana terrorismina. Näiden riskien ennustettavuus on heikko ja niiden vaikutukset voivat ilmetä hyvin nopeasti tai pidemmällä aikavälillä. Kriisien hallinnassa käytettävillä kansainvälisillä pakotteilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja tulokseen.

OPERATIIVISET RISKIT

ILMASTORISKIT

Ilmastoriskit jaetaan TCFD:n (Task force for Climate-related Financial Disclosures) suosituksissa 1) transitoriskeihin eli riskeihin, jotka syntyvät matalahiiliseen talouteen siirtymisestä ja 2) fysikaalisiin riskeihin, jotka liittyvät muutoksiin esimerkiksi lämpötiloissa ja sademäärissä. Metsä Boardilla nämä ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Toteutuessaan ilmastoriskeillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Transitoriskeistä merkittäviä ovat lisääntyvä sääntely, vaatimukset uudesta teknologiasta sekä markkina- ja maineriski, jos muuttuneeseen markkinaympäristöön ei vastata tehokkaasti. EU:n sääntely voi ohjata metsien tulevaa käyttöä. Lisäksi sääntely ilmastomuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Vähähiilisessä taloudessa tuotteiden kysyntä ja tarjonta voivat poiketa nykytilanteesta.

Fysikaaliset ilmastoriskit voidaan jakaa akuutteihin sään ääri-ilmiöihin ja pysyvämpiin pidemmän aikavälin muutoksiin. Sään ääri-ilmiöt voivat heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden saatavuutta ja aiheuttaa tuotannon-keskeytyksiä. Riskiä pienentää se, että Metsä Boardin kaikki tehtaat sijaitsevat

runsavetisillä pohjoisilla alueilla. Ilmaston lämmetessä merkittävimmät met-sään ja puuraaka-aineen saatavuuteen vaikuttavat riskit ovat korjuuolosuhteiden heikkeneminen talvikauden lyhentyessä sekä erilaisten hyönteistuhojen lisääntyminen.

Ilmastomuutoksen hillitseminen ja vähähiiliseen talouteen siirtyminen näkyvät vahvasti Metsä Boardin kestäväen kehityksen tavoitteissa. Tavoitteiden ytimessä ovat siirtyminen täysin fossiilittoman energian käyttöön tuotannossa, fossiiliöljypohjaisten raaka-aineiden käytöstä luopuminen sekä energian ja veden käytön tehostaminen. Tavoitteisiin liittyvät toimenpiteet auttavat Metsä Boardia hallitsemaan ilmastoriskejä. Samalla ne avaavat Metsä Boardille uusia mahdollisuuksia muuttuneessa toimintaympäristössä.

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 saatavuusongelmat voivat haitata Metsä Boardin liiketoimintaa ja aiheuttaa pitkään jatkuessaan jopa asiakkuuksien menetyksiä. Tehtaat ovat laatineet jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmia tällaisten riskien toteutumisen varalle.

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.

LIIKETOIMINNAN KEHITTÄMINEN

Metsä Boardin liiketoiminnan kehitys ja kasvu edellyttävät strategisia valintoja, joihin liittyy riskejä. Kyseiset epävarmuudet liittyvät esimerkiksi kasvuinvestointien valintaan ja ajoitukseen, sekä myynnin ja asiakasportfolion kehittämiseen. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnistä. Uusien tuotteiden kaupallistamiseen liittyy epävarmuustekijöitä, jotka toteutuessaan voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja yhtiön kannattavuuteen. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

LIIKETOIMINNAN EETTISYYS

Liiketoiminnan eettisyys yleisesti sekä ihmisoikeusloukkauksien, eturistiriitojen, väärinkäytösten, korruption, lahjonnan ja rahanpesun estäminen on tunnistettu jatkuvaa kehitystyötä edellyttäväksi osa-alueeksi. Vuonna 2019 uudistettujen eettisten toimintaperiaatteiden (Code of Conduct) ja uudistuksen yhteydessä toteutetun koko henkilöstöön kohdennetun mittavan koulutusohjelman lisäksi yhtiö kehittää toimittajiensa ja asiakkaidensa tunnistamiseen liittyviä prosesseja, joiden avulla toimitusketjun vastuullisuuteen liittyviä riskejä voidaan tunnistaa ja hallita tehokkaammin. Konkreettinen yhtiön vaikutuspiirissä oleva keino hallita liiketoiminnan eettisyyteen liittyvää riskiä on varmistaa anonymin ilmoituskanavan ja siihen liittyvän tutkintaprosessin toimivuus. Yhtiössä on otettu käyttöön uusi eettinen ilmoituskanava vuonna 2019, joka on sekä yhtiön henkilöstön että ulkopuolisten sidosryhmien käytössä.

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 vastuuriskejä, kuten sopimus-, ympäristö- ja tuotevastuuriskit. Vastuuriskejä hallitaan tehokkailla liiketoimintaprosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadun hallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa liiketoiminnan vastuuriskeistä 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 työnierron avulla.

RAHOITUSRISKIT

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 merkittävil tälou dellsilta riskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa aikaa sopeutua muuttuviin olosuhteisiin.

Metsä Board myy tuotteitaan useissa maissa ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille. Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 63 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikeluokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 39 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.

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 normaali lla tasolla vuonna 2019. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa.

Metsä Boardin rahoitusriskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa, joka löytyy vuoden 2019 vuosikertomuksessa sivuilla 80-90.

OIKEUDENKÄYNNIT

Verohallinto otti syksyllä 2015 vuoden 2014 verotusta toimittaessaan kielteisen kannan ranskalaisen tytäryhtiön rajat ylittävässä fuusiossa siirtyneiden tappioi-

den hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta

HALLINNOINTI

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

Metsä Boardin hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä, joista kaksi on naisia. Enemmistön (5/9) muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Neljä hallituksen jäsentä on riippuvaisia Metsäliitto Osuuskunnasta. Tilikaudella 2019 hallitus piti yhteensä 13 kokousta, ja hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 100-prosenttisesti (97% vuonna 2018).

Metsä Boardin hallitus on määrittänyt hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet. Periaatteiden toteutumisesta raportoidaan vuosittain yhtiön selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement).

UUODEN 2019 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

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

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

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

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

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

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

NÄKYMÄT

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

Ensikuidusta valmistettujen korkealuokkaisten ja ekologisten kartonkien kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin kysynnän sekä markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

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

Metsä Boardin tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina. Leuto talvi saattaa vaikeuttaa puun korjuuta ja nostaa puukustannuksia.

HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA

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

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

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

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2018
Liikevaihto	2.1, 2.2, 7.3	1 931,8	1 944,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		3,8	-32,2
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3, 7.3	51,7	25,6
Materiaalit ja palvelut	2.4, 7.3	-1 389,8	-1 374,4
Henkilöstökulut	3	-194,9	-203,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	7.2, 7.3	43,1	124,5
Poistot ja arvonalentumiset	4.1, 4.2	-113,7	-91,8
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-151,1	-146,3
Liiketulos		180,8	246,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7.2	0,1	0,1
Kurssierot	5.2	-1,6	-3,1
Muut rahoitustuotot	5.2, 7.3	0,8	0,5
Muut rahoituskulut	5.2, 7.3	-14,6	-19,7
Tilikauden tulos ennen veroja		165,6	224,2
Tuloverot	6	-21,0	-20,8
Tilikauden tulos		144,6	203,4
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	5.1		
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	3.4	-3,5	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	4.3	-14,7	29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,2	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		2,8	-5,6
Yhteensä		-15,1	25,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	5.1		
Rahavirran suojaukset		-10,1	10,7
Muuntoerot		-3,4	-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		1,7	-4,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		2,2	-2,3
Yhteensä		-9,6	-3,1
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-24,8	22,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä		119,8	226,0
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		144,6	203,4
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		144,6	203,4
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		119,8	226,0
Määräysvallattomille omistajille		-	-
		119,8	226,0
Keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä, 1 000 kappaletta		355 513	355 513
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa		0,41	0,57

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	4.1	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet	4.1	8,8	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.2	742,0	753,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	7.2	392,4	411,3
Muut sijoitukset	4.3, 5.7	255,1	270,1
Muut rahoitusvarat	5.3	15,2	19,4
Johdannaiset	5.7	1,4	9,0
Laskennalliset verosaamiset	6	6,7	5,5
		1 434,0	1 491,0
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	4.4	379,5	365,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5, 7.3	303,8	304,1
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverosaamiset		1,7	1,1
Johdannaiset	5.7	17,3	12,7
Rahavarat	5.4, 7.3	134,2	109,7
		836,4	793,2
Varat yhteensä		2 270,4	2 284,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	5.1		
Osakepääoma		557,9	557,9
Muuntoero		-29,1	-26,4
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		175,5	194,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		315,5	383,1
Kertyneet voittovarot		318,2	214,4
		1 338,0	1 322,9
Määräysvallattomien omistajien osuus		0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä		1 338,0	1 322,9
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	6.	105,6	104,5
Eläkevelvoitteet	3.4	13,8	13,6
Varaukset	4.8	4,2	7,2
Rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	412,9	342,4
Muut velat	4.6	1,9	1,9
Johdannaiset	5.7	3,1	1,5
		541,5	471,0
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	4.8	1,6	4,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	32,0	104,8
Ostovelat ja muut velat	4.7, 7.3	345,4	374,9
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverovelat		4,2	4,8
Johdannaiset	5.7	7,8	1,8
		391,0	490,2
Velat yhteensä		932,4	961,3
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 270,4	2 284,2

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

KONSERNIN LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

EMOYRITYKSEN OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA

Milj. euroa	Liite	Osake- pääoma	Muuntoero	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2019		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9
Tilikauden tulos						144,6	144,6		144,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		-2,7	-18,4		-3,6	-24,8		-24,8
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-2,7	-18,4		140,9	119,8	0,0	119,8
Osakeperusteiset maksut	3.3					-1,6	-1,6		-1,6
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako ja pääomanpalautus	5.1				-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
Oma pääoma 31.12.2019		557,9	-29,1	175,5	315,5	318,2	1 338,0	0,0	1 338,0
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						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 standardin käyttöönotto						-0,2	-0,2		-0,2
Oma pääoma 1.1.2018		557,9	-17,8	164,3	383,1	82,6	1 170,1	0,0	1 170,1
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.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2018
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		144,6	203,4
Oikaisut tilikauden tulokseen		70,6	5,0
Saadut korot		0,3	0,1
Maksetut korot		-16,3	-17,4
Saadut osingot		63,3	34,9
Muut rahoituserät, netto		-0,9	2,5
Maksetut verot		-18,1	-15,2
Käyttöpääoman muutos		-43,0	-62,4
Liiketoiminnan nettorahavirta		200,5	150,9
Investointien rahavirrat			
Muiden osakkeiden hankinnat		0,0	-
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-94,3	-67,7
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7.1	4,2	0,6
Muiden sijoitusten myynnit		3,7	0,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		20,1	10,7
Pitkäaikaisten saamisten muutos		0,1	0,6
Investointien nettorahavirta		-66,3	-55,8
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen nostot		150,0	-
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset		-155,7	-135,5
Lyhytaikaisten velkojen muutos	5.5	-1,7	1,8
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		-0,2	1,7
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-103,1	-74,7
Rahoituksen nettorahavirta		-110,6	-206,5
Rahavarojen muutos		23,6	-111,4
Rahavarat tilikauden alussa		109,7	215,1
Rahavarojen muuntoero		0,9	6,0
Rahavarojen muutos		23,6	-111,4
Rahavarat tilikauden lopussa	5.4	134,2	109,7
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Verot		21,0	20,8
Poistot ja arvonalentumiset		113,7	91,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		-43,2	-124,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot		-33,3	-10,5
Rahoituskulut, netto		15,5	22,3
Eläkevelvoitteet ja varaukset		-3,5	2,7
Muut oikaisut		0,5	2,6
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä		70,6	5,0
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuus		-15,1	-45,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		-2,5	-32,6
Ostovelat ja muut velat		-25,4	15,7
Käyttöpääoman muutos yhteensä		-43,0	-62,4

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. LAATIMISPERIAATTEET

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin (”Metsä Board” tai ”konserni”). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekar-tonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Hel-sinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Metsäliitto Osuuskun-ta omisti vuoden 2019 lopussa 45,7 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 66,3 prosenttia.

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

Metsä Board Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 12.2.2020 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomis-tajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

LAATIMISPRIAAKTEET JA ARVOSTUSPERUSTE

Metsä Board Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpää-tösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukai-sesti, soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa ja jotka ovat EU:n hyväksymiä tilinpäätöksen laatimishetkellä 31.12.2019. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kir-janpitolaissa 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 yhteisöläinsää-dännön 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, etuus pohjaisiin järjestelyihin kuuluvia varoja ja vel-voitteita 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 so-veltaen toiminnan jatkuvuuden periaatetta.

TILIKAUDELTA 2019 SOVELLETTAVA UUSI STANDARDI

IFRS 16 VUOKRASOPIMUKSET. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinntat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuok-rasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä käyttöoikeusomaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa pal-jon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä.

Muutoksen myötä konserni on kirjannut IAS 17 -standardin mukaiset operatii-viset maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja koskevat vuokrasopi-mukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat IFRS 16 -standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva vuok-ra-aika 1.1.2019 on alle 12 kuukautta, on käsitelty lyhytaikaisina vuokrasopi-muksina. Konserni on käyttänyt jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa, kun sopimukseen sisältyy jatkamis- tai päättämisoptioita. Konserni on soveltanut IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää siirtymäajankohta-na tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Käyttöön otossa on sovellettu yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Käyttöönoton yhteydessä velat on määritelty jäljellä olevien vuokrien nykyar-vona, jota laskettaessa konserni on käyttänyt diskonttokorkona vuokralle ottajan lisälainan korkoa 1.1.2019. Käyttöoikeusomaisuuserät on arvostettu vuokra-sopimusvelan määrään oikaistuna kyseiseen sopimukseen liittyvillä siirtyvillä vuokrilla, jotka sisältyivät taseeseen 31.12.2018.

TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa	
Vuoden 2018 tilinpäätöksen liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset esitetyt operatiivisiin vuokrasopimuksiin liittyvät velvoitteet 31.12.2018	16,2
Vahennetaan: tasaerinä kuluksi kirjattavat lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-0,1
Vahennetaan: tasaerinä kuluksi kirjattavat arvoltaan vähäisiä ICT hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset	-1,8
	14,3
Diskontattuna konsernin lisälainan painotetulla kesikiorolla 2,17 %	12,8
Lisätään: 31.12.2018 taseeseen merkityt rahoitusleasingvelat	8,6
Lisätään: jatkamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	1,8
Lisätään: toistaiseksi voimassa olevien sopimusten erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	2,1
Lisätään/vahennetaan: muut oikaisut	0,2
1.1.2019 kirjattu vuokrasopimusvelka	25,5

Muutoksella on vain vähäinen vaikutus konsernin tilikauden tulokseen ja kon-sernin tunnuslukuhiin. Uusilla säännöillä on vaikutusta kulujen luokitteluun tu-loslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

Tuloslaskelmassa vuokratulun (7,8 miljoonaa euroa) sijaan kirjataan käyttö-oikeusomaisuuseristä poistot liikeluokseen (7,7 miljoonaa euroa) ja korkokulut rahoituskuluihin (0,6 miljoonaa euroa). Rahavirtalaskelmassa vuokrasopimus-velkojen lyhennykset (7,1 miljoonaa euroa) esitetään rahoituksen rahavirrassa ja korkomaksut (0,6 miljoonaa euroa) liiketoiminnan rahavirrassa. Vuokrasopi-musvelat sisältyvät taseessa rahoitusvelkoihin.

Lisätietoja vuokrasopimuksista liitetiedossa 4.2.

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

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

TYTÄRYRITYKSET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyritys Metsä Board Oyj:n lisäksi kaikki konser-nin määräysvallassa olevat yhtiöt. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus eli-minoidaan hankintamenetelmällä. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan kon-sernitilinpäätöstä 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 omista-jille ja määräysvallatomille omistajille esitetään laajassa tuloslaskelmassa. Mää-räysvallatomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

YHTEISET TOIMINNOT

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

OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSET

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

Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tilikauden tuloksista esitetään omana eränään liikeluoksen yläpuolella osakkuusyritys Metsä Fibren osalta ja liikeluoksen alapuolella muiden osakkuusyri-tysten osalta. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen muiden laajan tuloksen erien muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin.

Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Realisoitumat-tomia 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. Konser-nitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutassa käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulko-maanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisik-si käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtu-

mista 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, tuloslaskel-mat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Konserniyritysten tuloslaskelmien ja taseiden muun-tamisesta eri kursseilla sekä ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta syntyvät muuntoerojen muutokset kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Konserniyrityksestä luovuttaessa joko myymällä tai purkamal-la luopumishetkeen mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden pai-notettua keskimääräistä osakemäärää. Laimennusvaikutuksella oikaistua osake-kohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennus-vaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyh-tiön 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 tilinpää-töksessä käytetyistä arvoista. Tilinpäätöksen kannalta keskeisimmät osa-alueet, joihin liittyi johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, esitetään seu-raavissa liitetiedoissa:

Keskeiset arviot ja harkinta	Liite
Eläkevelvoitteet	3.4 Eläkevelvoitteet
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentuminen	4.1 Aineettomat hyödykkeet 4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
Vuokrasopimukset	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- ja ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Seuraavassa on esitetty maantieteellisiä alueita koskevat liitetiedot liikevaihdesta, 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saksa	154,4	174,2	4,7	3,2	0,1	0,3
Italia	130,1	139,8	0,5	0,0	0,0	0,0
Ruotsi	108,5	111,3	341,7	362,8	44,8	22,5
Turkki	118,4	103,9	-	-	-	-
Suomi	77,7	95,7	1 061,9	1 096,8	53,0	47,3
Iso-Britannia	85,5	94,2	11,8	12,6	0,0	-
Venäjä	85,5	83,2	0,3	0,0	0,3	0,0
Espanja	74,7	81,8	0,5	0,0	-	0,0
Ranska	65,9	80,8	0,6	0,0	0,2	-
Puola	74,9	75,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Norja	43,5	52,0	-	-	-	-
Hollanti	86,2	48,3	-	-	-	-
Belgia	25,4	24,0	2,0	0,4	0,0	-
Muu Eurooppa & Lähi-itä	161,5	243,3	0,0	0,0	-	-
USA	309,4	275,0	1,5	0,4	0,1	0,1
Kanada	25,9	23,4	-	-	-	-
Aasia	131,8	125,8	0,4	0,2	0,2	0,1
Muu maailma	172,3	112,1	-	-	-	-
Yhteensä	1 931,8	1 944,1	1 425,9	1 476,5	98,9	70,3

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

HENKILÖSTÖ VUODEN LOPUSSA

Sijainnin mukaisesti	2019	2018
Suomi	1 414	1 361
Ruotsi	684	714
Belgia	56	64
Saksa	46	50
Yhdysvallat	54	57
Kiina	17	19
Muut maat	80	87
Yhteensä	2 351	2 352

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN

Sijainnin mukaisesti	2019	2018
Suomi	1 458	1 433
Ruotsi	710	715
Belgia	58	65
Saksa	48	51
Yhdysvallat	55	54
Kiina	25	32
Muut maat	80	86
Yhteensä	2 433	2 435

Yhdenkään asiakkaan myyntituotot eivät vuosina 2019 ja 2018 ylittäneet 10 prosenttia koko konsernin liikevaihdesta.

2.2 LIIKEVAIHTO

LAATIMISPERIAATTEET

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

Transaktiohinta muodostuu määrästä, jonka konserni odottaa saavansa vastikkeena luovuttamistaan suoritteista. Tämä määrä vähennettynä myyntiin perustuvilla arvonlisä- 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, jolloin rahoituskomponenttia ei tarvitse erottaa.

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 tulouttamishetket ovat:

- D-lausekkeet:

Tavaran toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana
- C-lausekkeet:

Tavaran luovutus myyjän järjestämälle rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan 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	2019	2018
Saksa	154,4	174,2
Italia	130,1	139,8
Ruotsi	108,5	95,7
Turkki	118,4	103,9
Suomi	77,7	94,2
Iso-Britannia	85,5	83,2
Venäjä	85,5	81,8
Espanja	74,7	111,3
Ranska	65,9	80,8
Puola	74,9	75,3
Norja	43,5	48,3
Hollanti	86,2	52,0
Belgia	25,4	24,0
Muu EMEA	238,2	265,1
EMEA	1 369,1	1 429,7
USA	309,4	275,0
Kanada	25,9	23,4
Muu Americas	68,2	62,8
Americas	403,5	361,2
APAC	159,3	153,2
Yhteensä	1 931,8	1 944,1

2.3 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. euroa	2019	2018
Myyntivoitot	33,4	10,7
Vuokratuotot	1,2	1,2
Palveluiden myynti	6,0	7,2
Julkiset avustukset ja korvaukset	0,3	0,7
Romun ja jätteen myynti	0,3	0,2
Muut	10,5	5,6
Yhteensä	51,7	25,6

Vuonna 2019 Metsä Boardin myyntivoitot sisälsivät 14,1 miljoonan euron voiton päästöoikeuksien luovutuksesta, 3,3 miljoonan euron voiton ei-operatiivisesta osakesijoituksesta, Metsä-Fibrelle myydyn Äänenvoima Oy:n osakkeiden myyntivoiton 9,0 miljoonaa euroa, sekä liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoiton 5,5 miljoonaa euroa.

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 käyttöomaisuusmyynneistä.

Julkiset avustukset ja korvaukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin, vakuutuskorvauksiin sekä energiatukeen.

PÄÄSTÖOIKEUDET

LAATIMISPERIAATTEET

Konserni on saanut päästöoikeuksia Euroopan päästökaup-pajärjestelmän mukaisesti. Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina, ja ne arvostetaan hankintamenoon. Vastikkeetta saatujen päästöoikeuksien hankintameno on nolla. Päästöoikeudet käytetään voimassaolokaudella yhtä-aikaisesti syntyvien hiilidioksidipäästöjen kanssa. Myydyistä päästöoikeuksista saatu tuotto kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tarvittaessa konserni ostaa lisää oikeuksia markki-noilta. Ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuk-siin hankintahetken käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palauttamisveloitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikau-den päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja ostetut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

Metsä Board on saanut vuonna 2019 vastikkeetta 846 tuhatta tonnia päästöoi-keuksia (561). Konserni on myynyt markkinoille 563 tuhatta tonnia (498) pääs-töoikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 922 tuhatta tonnia päästöoikeuksia (947). Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat saadut ilmaisoikeudet, eikä toteutuneilla päästöillä ollut tulos- tai tasevaikutusta.

Vuonna 2019 konserni myi päästöoikeuksia 14,1 miljoonalla eurolla (10,4). Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 24,93 euroa tonnilta (24,63) ja kokonaisarvo noin 23,0 miljoonaa euroa (23,3).

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 hyö-tyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Metsä Board ei ole aktivoinut kehitysmenoja.

MUUT LIIKETOIMINNAN KULUT

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

Milj. euroa	2019	2018
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 103,6	1 160,2
Varastojen muutos	-9,6	-79,2
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	239,7	237,9
Muut ulkopuoliset palvelut	56,1	55,5
Yhteensä	1 389,8	1 374,4
Henkilöstökulut		
Henkilöstökulut yhteensä	194,9	203,1
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	10,5	9,8
Palvelujen ostot	76,1	68,1
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	0,4	0,1
Muut liiketoiminnan kulut	64,0	68,3
Yhteensä	151,1	146,3

Tiedot henkilöstökuluista esitetään kappaleessa 3.1 ja tiedot poistoista ja arvonn-alentumisista kappaleissa 4.1 ja 4.2.

Raportoidut vuokratulut pienenivät vuonna 2019 johtuen IFRS 16 Vuokraso-pimukset -standardin käyttöönotosta 1.1.2019. Lisätietoja standardin käyttöön-otosta liitetiedossa 1. Muut kiinteisötökulut olivat vertailukautta suurempia.

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

Tutkimus- ja tuotekehityskulut vuonna 2019 olivat 6,4 miljoonaa euroa ja vuonna 2018 yhteensä 6,3 miljoonaa euroa.

TILINTARKASTUSPALKKIOT

Konsernin tilintarkastaja toimii KPMG Oy Ab.

PÄÄTILINTARKASTAJAN PALKKIOT JA PALVELUT

Milj. euroa	2019	2018
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 2019 palkkiot muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG:lle olivat 0,1 miljoonaa euroa (2018: 0,04).

3. PALKITSEMINEN

3.1 HENKILÖSTÖKULUT

Milj. euroa	2019	2018
Palkat ja palkkiot	123,4	129,3
Osakeperusteiset maksut	1,7	2,7
Henkilösivukulut		
Eläkekulut		
Etuuspohjaiset järjestelyt	0,4	0,3
Maksupohjaiset järjestelyt	24,6	24,2
Muut henkilösivukulut	44,9	46,6
	69,8	71,2
Henkilöstökulut yhteensä	194,9	203,1

Henkilöstökulut sisältävät vuonna 2018 Metsä Boardin Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan liittyvän 4,1 miljoonan euron kulun.

3.2 JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet.

JOHTOON KUULUVILLE AVAINHENKILÖILLE MAKSETUT KOMPENSAATIOT YHTEENSÄ

Euroa	2019	2018
Palkat ja palkkiot	2 208 039,91	2 107 980,52
Osakeperusteiset maksut (pitkän aikavälin palkkio)	2 398 896,71	1 963 874,88
Eläkekulut		
Etuuspohjaiset järjestelyt	538 994,91	374 106,40
Maksupohjaiset järjestelyt	262 578,06	383 289,26
Yhteensä	5 408 509,59	4 829 251,06

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENILLE MAKSETUT PALKKIOT SEKÄ OSAKEOMISTUS

	Osakeomistus kpl	2019 Palkkiot euroa	2018 Palkkiot euroa	2019 Maksupohjainen lisäeläke euroa	2018 Maksupohjainen lisäeläke euroa
Ilkka Härmälä puheenjohtaja (27.3.2018 alkaen)	218 797	106 260	103 460	17 249	17 921
Martti Asunta varapuheenjohtaja	55 903	91 140	93 940	16 154	17 628
Hannu Anttila (27.3.2018 alkaen)	131 177	74 200	75 600	13 155	13 199
Kari Jordan (27.3.2018 asti)			5 600		977
Kirsi Komi	73 012	74 200	74 200	12 050	12 861
Kai Korhonen	209 782	83 800	84 500	14 869	15 918
Liisa Leino	177 657	73 500	76 300	11 936	13 227
Jussi Linnaranta	14 187	73 500	76 300	13 031	14 364
Juha Niemelä	171 657	73 500	76 300		
Veli Sundbäck	62 677	74 200	74 900		
Erkki Varis (27.3.2018 asti)			4 200		
Yhteensä	1 114 849	724 300	745 299	98 444	106 096

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa palkkioista noin puolet pörssistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana.

Johtoryhmän palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä kuukausipalkasta, tehtävän tulosvaikutuksen perusteella määräytyvästä tulospalkkiosta sekä osake-palkkiojärjestelyistä. Lisäksi toimitusjohtajalla on eläke-etu.

TOIMITUSJOHTAJALLE JA MUULLE JOHTORYHMÄLLE MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ ELÄKEKULUT

Euroa	2019 Toimitusjohtaja	2018 Toimitusjohtaja	2019 Muu johtoryhmä	2018 Muu johtoryhmä
Palkat ja palkkiot				
Peruspalkka ml. luontoisedut ¹⁾	511 552	510 397	1 116 592	1 023 773
Lyhyen aikavälin palkkio ²⁾	218 168	232 933	361 728	340 878
Pitkän aikavälin palkkio ³⁾	604 104	1 022 925	641 564	940 950
Viivästetty pitkän aikavälin palkkio ⁴⁾⁵⁾	625 703	0	527 526	0
Yhteensä	1 959 527	1 766 254	2 647 410	2 305 601
Eläkekulut				
Etuuspohjainen lisäeläke	538 995	374 106	0	0
Maksupohjainen lakisääteinen eläke	77 496	129 711	185 082	253 578
Yhteensä	616 491	503 817	185 082	253 578
Palkat ja palkkiot sekä eläkekulut yhteensä	2 576 018	2 270 072	2 832 492	2 559 179

¹⁾ Peruspalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu, laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusurva sekä vähäisiä muita luontoisetuja.

²⁾ 2019 maksu koskee suoriutumista vuonna 2018; 2018 maksu koskee suoriutumista vuonna 2017.

³⁾ 2019: ansaintajakso 2016–2018; 2018: ansaintajakso 2015–2017.

⁴⁾ Toimitusjohtajan vuonna 2018 maksettujen pitkän aikavälin palkkioiden lisäksi palkkioita viivästettiin 868 716 euroa. Viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita maksettiin ehtojen ja hallituksen päätöksen mukaisesti vuonna 2019 yhteensä 625 703 euroa. Vuoden 2019 maksu sisältää myös vuonna 2017 viivastetyt palkkiot.

⁵⁾ Muun johtoryhmän jäsenten vuonna 2018 maksettujen pitkän aikavälin palkkioiden lisäksi palkkioita viivästettiin 727 822 euroa. Viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita maksettiin ehtojen ja hallituksen päätöksen mukaisesti vuonna 2019 yhteensä 527 526 euroa. Vuoden 2019 maksu sisältää viivästettyjä palkkioita myös vuodelta 2017.

Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausipalkka on 40 609 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusurva. Vuoteen 2018 saakka toimitusjohtaja Mika Joukiolle voitiin hallituksen päätöksellä maksaa vuosittain kokonaissuoritukseen perustuva enintään seitsemän kuukauden palkkaa vastaava tulospalkkio. Vuonna 2019 toimitusjohtajan lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli tavoitetasolla 30 prosenttia ja maksimitasolla 75 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta (9 kuukautta).

Vuoteen 2018 saakka johtoryhmän jäsenet olivat oikeutettuja enintään kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan tulospalkkioon. Vuonna 2019 johtoryhmän jäsenten lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli tavoitasolla 20 tai 25 prosenttia ja maksimitasolla 50 tai 62,5 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta.

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän määräytymiskriteereistä päättää hallitus. Mahdolliset palkkiot perustuvat yhtiön taloudellisten ja strategian toteutumista tukevien tavoitteiden sekä henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen.

Johdon osakepalkkiojärjestelyistä on kerrottu liitetietojen kappaleessa 3.3. Toimitusjohtajan molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan on tällä oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

3.3 OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

LAATIMISPERIAATTEET

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina ja käteisvaroina. Konsernin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävinä järjestelyinä. Myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Järjestelyjen tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

Muilla johtoryhmän jäsenillä irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Mikäli johtaja irtisanotaan muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä johtoryhmän jäsenillä on pääsääntöisesti oikeus 6 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Toimitusjohtaja kuuluu työntekijän eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusai-kaan 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 etuusperusteisella lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Eläkkeen taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli toimitusjohtajan toimsuhde 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. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuusitoumuk-sia johdon puolesta.

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

Metsä Boardilla oli katsauskauden aikana voimassa kolme osakepalkkiojärjes-telmää: Osakepalkkiojärjestelmä 2014, jonka yhtiön hallitus päätti ottaa käyt-töön 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 2019 tulokseen oli 1 719 419 euroa (2 662 719).

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 saavuttamises-ta. 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 pe-rusteella ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta maaliskuussa. Osakkeiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan avainhenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Mikäli avainhenkilön työsuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, avainhenkilön tulee pääsääntöisesti palauttaa toimitetut osakkeet vastikkeetta Yhtiölle.

31.12.2019	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 (31.12.2019)				14
Käyvän arvon määrittäminen (euroa) ¹⁾				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	3,37	5,85	5,60	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	2,90	5,12	4,94	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,10	0,14	0,22	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	6,31	7,46	5,12	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä	-	-	1 472 627	1 472 627
Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)				
Tilikauden 2019 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	0	576 704	352 166	928 870
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitetävä maksamaton osuus, arvio	188 916	1 299 254	0	1 488 170

Määrät 1.1.2019 ²⁾				
Kauden alussa ulkona olleet	0	250 516	207 222	457 738
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnettyt	0	0	0	0
Kaudella menetetyt	0	0	0	0
Kaudella toteutetut	0	250 516	0	250 516
Kaudella rauenneet	0	0	75 430	75 430
Maarat 31.12.2019				
Kauden lopussa ulkona olevat	0	0	131 792	131 792

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 selvitetettävän. 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 ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

Ansaintajakson 2016–2018 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 131 792 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 mahdolli-suuden. Ansaintajaksosta 2016–2018 alkaen käytössä on palkkaan suhteutettu katto, ja sen ylittävä osa leikataan eikä makseta lainkaan. Raportointitietokellä ansaintajaksoilta 2014–2016 ja 2015–2017 jäljellä oleva velka kuvastaa lykättyä ja myöhemmin työsuuhdevelvoitteen 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 toimsuhde on voimassa ja työssäolo jatkuu sitouttamisjakson loppuun saakka. Järjestelmässä on 12–36 kuukauden mittaisia sitouttamisjaksoja. Palkkioita ei pääsääntöisesti makseta, mikäli avainhenkilön työsuhde päättyy sitouttamisjakson aikana.

Osakepalkkiojärjestelmän 2014 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

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

	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021			Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021	
31.12.2019	2017–2019	2018–2020	2019–2021	2018–2020	Yhteensä
Perustiedot					
Osakepalkkioita allokoitu kpl	269 167	275 278	280 694	10 000	835 139
	6.4.2017, 7.9.2017	9.4.2018, 25.9.2018	2.4.2019, 13.6.2019, 12.8.2019	25.9.2018	
Myöntämispäivä(t)					
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Työssäolo-velvoite	
Henkilöitä (31.12.2019)					24
Käyvän arvon määrittäminen (euroa) ¹⁾					
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	6,37	8,64	5,82	8,65	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	5,92	7,84	5,20	8,12	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,23	0,27	0,31	0,27	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	5,12	5,12	6,00	6,00	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä	2 279 826	2 739 570	401 201	175 530	5 596 127
Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)					
Tilikauden 2019 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	258 354	382 972	62 292	86 932	790 549
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitetty maksamaton osuus, arvio	1 290 746	1 135 811	253 862	69 702	2 750 121
Määrät 1.1.2019 ²⁾					
Kauden alussa ulkona olleet	249 723	261 389	0	10 000	521 112
Tilikauden muutokset					
Kaudella myönnetty	2 188	5 938	280 694	0	288 820
Kaudella menetetyt	7 187	10 938	0	0	18 125
Kaudella toteutetut	0	0	0	0	0
Kaudella rauenneet	0	0	0	0	0
Määrät 31.12.2019					
Kauden lopussa ulkona olevat	244 724	256 389	280 694	10 000	791 807

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 ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. 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 työntekijän 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 perustuva menetelmä (projected unit credit method). Velvoitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioitua vastaisesta rahavirrasta 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 hyvitykseksi tai veloitukseksi sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Aiempien kausien työsuorituksen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulosaikutteisesti.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole eläkevaikutuksiin 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 perustuu 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 eläkevelan suuruuteen ja kuluksi kirjattavien erien määrään.

TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUDET

Milj. euroa	2019	2018
Taseeseen merkityt velat		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	13,5	12,9
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	0,2	0,6
Yhteensä	13,8	13,6
Ylirahastoidut etuuspohjaiset eläkejärjestelyt taseen vastaavissa	-12,1	-16,3

ETUUSPOHJAISET ELÄKEJÄRJESTELYT

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

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

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

Suomessa konsernilla on lisäeläkejärjestelyjä, joita käsitellään etuuspohjaisina järjestelyinä. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on myöntänyt osalle toimihenkilöitä lakisääteisen eläketurvan ylittäviä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön vakuutustoiminta luovutettiin OP-Henkivakuutus Oy:lle 31.12.2019. Eläkkeisiin liittyvä TyEL-indeksikorotusvastuu jäi konsernille.

Konsernilla on etuuspohjaisia järjestelyjä lisäksi Belgiassa ja Italiassa.

TASEESEEN MERKITYT LUVUT

Milj. euroa	2019	2018
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	56,9	46,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-67,5	-60,8
Alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-10,5	-14,6
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	11,9	11,3
Etuuspohjaiset nettovelat (+) / nettovarot (-)	1,4	-3,3
Etuuspohjaiset eläkevelat taseessa, netto	13,5	12,9
Etuuspohjaiset eläkevarat taseessa, netto	-12,1	-16,3

ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2019 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2019	574	-60,8	-3,3
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,4	-	0,4
Hallintomenot	-	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,4	-1,7	-0,3
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno			
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	1,8	-1,7	0,1
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä	-	-7,2	-7,2
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,8	-	-0,8
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	9,4	-	9,4
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	2,3	-	2,3
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	10,9	-7,2	3,7
Muuntoerot	1,7	-2,3	-0,7
Maksusuoritukset			
Työnantajilta	-	2,2	2,2
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	0,0
Järjestelyistä suoritetut maksut			
Maksetut etuudet	-2,9	2,3	-0,6
Velvoitteen täyttämiset	-	-	-
31.12.2019	68,9	-67,5	1,4

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITTAIN 2019

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	11,0	42,0	12,4	3,5	68,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-	-53,7	-11,9	-1,9	-67,5
Yhteensä	11,0	-11,7	0,5	1,6	1,4

ETUUSPOHJAISEN VELVOITTEEN JA JÄRJESTELYIHIN KUULUVIEN VAROJEN KOOSTUMUS MAITTAIN 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

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2019

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	0,82	2,00	0,56	1,50
Palkkojen nousu, %	3,00	2,10	0,00	1,00
Eläkkeiden nousu, %	1,75	3,10	1,37	1,50

MERKITTÄVÄT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET 2018

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	1,68	3,20	1,62	1,50
Palkkojen nousu, %	3,00	2,40	0,00	1,00
Eläkkeiden nousu, %	1,75	3,40	1,66	1,50

ETUUSPOHJAISEN NETTOVELVOITTEEN MUUTOS TILIKAUDEN 2018 AIKANA

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2018	62,3	-63,6	-1,4
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,3	-	0,3
Hallintomenot	-	0,0	0,0
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,3	-1,4	-0,2
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno	-	-	-
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	1,6	-1,4	0,2
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä	-	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 suoritetut 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 VELVOITTEEN HERKKYYS PAINOTETUISSA KESKEISISSÄ OLETUKSISSA TAPAHTUVILLE MUUTOKSILLE VUOSI 2019

Oletuksen muutos		Vaikutus etuuspohjaiseen velvoitteeseen	
		Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko	0,5 %-yksikköä	6,8 %:n vähennys	7,0 %:n lisäys
Palkkojen nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	0,5 %:n lisäys	0,4 %:n vähennys
Eläkkeiden nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	5,4 %:n lisäys	5,3 %:n vähennys
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa
Odotettavissa oleva elinikä		3,4 %:n lisäys	3,3 %:n vähennys

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

JÄRJESTELYIHIN KUULUVAT VARAT KOOSTUVAT SEURAAVISTA ERISTÄ

	2019 Milj. euroa	2019 %	2018 Milj. euroa	2018 %
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	-	-	5,4	9 %
Vieraan pääoman ehtoiset instrumentit	-	-	6,0	10 %
Hyväksyttävät vakuutukset	1,9	3 %	1,6	3 %
Rahavarat	0,1	0 %	0,3	0 %
Sijoitusrahastot	53,6	79 %	47,4	78 %
Vakuutusyhtiön hallussa olevat varat	11,9	18 %	-	-
Yhteensä	67,5	100%	60,8	100%

Eläkejärjestelyihin kuuluviin varoihin sisältyi 31.12.2018 Metsäliitto Osuuskunnan osuuksia käyvältä arvoltaan 0,0 miljoonaa euroa ja Metsä Board Oyj:n A- ja B-osakkeita käyvältä arvoltaan 1,5 miljoonaa euroa. 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 joukkovelkakirjalainoihin.

MUUTOKSET JOUKKOVELKAKIRJALAINOJEN TUOTOSSA

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeeseen 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 2020 odotetaan olevan 0,9 miljoonaa euroa. Etuus-pohjaisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 15,7 vuotta (15,2).

4. SIOJITETTU PÄÄOMA

4.1 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

LIIEKARVO

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 hankintamenoon 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 koi-tuu konsernin hyväksi.

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vai-kutusaika, 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 raken-tamisennot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusaika-naan. Poistoaika on enimmillään seitsemän vuotta. Tietokone-ohjelmien ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä rapor-tointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

MUUT

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen ta-loudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusai-kanaan 5–10 vuodessa.

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	12,4	136,6	0,9	149,9
Muuntoerot	-	-0,1	-	-0,1
Lisäykset	-	1,0	0,5	1,5
Vähennykset	-	-6,9	-	-6,9
Siirrot erien välillä	-	0,0	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.2019	12,4	130,5	1,4	144,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-	-127,4		-127,4
Muuntoerot	-	0,1		0,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	6,8		6,8
Tilikauden poistot	-	-2,5		-2,5
Arvonalentumiset	-	-		-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2019	-	-123,1		-123,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	12,4	9,2	0,9	22,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	12,4	7,4	1,4	21,2

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

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

ARVONALENTUMISTESTAUS

Omaisuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistes-ti. Poistojen kohteena olevia omaisuseriä tarkastellaan arvonalen-tumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muu-tokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuserien 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 omaisuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä kor-keampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omai-suuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nyky-arvoonsa.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli ar-vonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen muita yksikön omaisuseriä tasasuhteisesti. Arvonalen-tumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumis-

tappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kui-tenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjat-tua 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, va-luuttakursseja, kapasiteetin käyttöastetta, keskeisten raaka-ainei-den ja muiden kustannusten kehitystä sekä diskonttokorkoa.

Diskonttokorko

Diskonttokorkona on käytetty oman ja vieraan pääoman painotet-tua keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Vieraan pääoman kustannuksessa on huomioitu markki-noiden näkemys luottoriskipreemiosta. Sekä vastaiset rahavirrat että diskonttokorko on laskettu verojen jälkeen, jolloin syntyvät dis-konttatut rahavirrat sekä käyttöarvot vastaavat ennen veroja olevia laskelmia.

TESTAUSPERIATTEET

Metsä Board suorittaa arvonalentumistestauksen vähintään kerran vuodessa, neljännellä vuosineljänneksellä, 30. syyskuuta tilanteen perusteella. Lisäksi vuo-sineljänneksittäin tehdään herkkyyssanalyysi. Testaus käynnistetään, mikäli herk-kyysanalyysi antaa viitteitä arvon alentumisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee herkkyyssanalyysin tai arvonalentumistestauksen tulokset vuosineljänneksittäin.

Vuonna 2019 konsernissa ei kirjattu arvonalentumisia perustuen arvon-alentumistestauksiin.

Omaisuserien tai ns. rahavirtaa tuottavien yksiköiden kirjanpitoarvoja ar-vioidaan mahdollisten arvonalentumisten varalta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on toiminnallinen segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Vuoden 2019 testauksessa käytetyt rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat Taivekartonki, Laineri ja Markkinasellu. Rahavirtaa tuot-tavat yksiköt ovat samat kuin vuoden 2018 testauksessa.

Mikäli on viitteitä jonkin omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön ar-vonalentumisesta, tai jos yksikön kirjanpitoarvoon sisältyy tai on kohdistettu lii-kearvoa, arvioidaan kyseisen omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön ker-rytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön vastaisiin rahavirtoihin perustuva käyttöarvo tai sen nettomyyntihinta. Vuoden 2019 kerrytettävissä olevat rahamäärä perustuu kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta käyttöarvoon.

Testattavien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamää-rät perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasva-viin rahavirtoihin.

Keskeiset testausoletukset ovat Metsä Boardin johdon arvioita ja markkinoil-ta saatuja ennusteita. Ennusteisiin keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat karton-kituotteiden keskihinnan kehitys, toimitusmäärät, valuuttakurssit ja kapasiteetin käyttöaste, keskeisten raaka-aineiden, kuten puun, sellun, kemikaalien ja ener-

gian kustannuskehitys, henkilöstökustannusten ja muiden kiinteiden kustan-nusten kehitys sekä rahavirtojen diskonttauskorko. Olennaisimmat tekijät ovat samat kuin vuonna 2018.

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

Tilanteessa 30.9.2019 tehdyssä liikearvotestauksessa on viiden vuoden ennus-tekauden jälkeisissä rahavirroissa käytetty kasvutekijänä 1.5 prosenttia (2 pro-senttia). Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien (hinnat, muuttuvat kustannukset) lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekau-den 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 30.9.2019 tehtyjen testausten WACC:ina verojen jälkeen on käy-tetty 5,56 prosenttia (2018: 6,01 %) ja Metsä Fibren osalta 5,54 prosenttia (6,13 %). Johdon arvion mukaan yksiköiden tulevia rahavirtoja koskevat riskitekijät eivät poikkea olennaisesti toisistaan.

Liikearvojen ja muiden taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden testautuloksia arvioidaan vertaamalla kerrytettä-vissä olevaa rahamäärää (V) rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoon (B).

Metsä Board -konsernin merkittävimmät rahavirtaa tuottavat yksiköt, niihin kohdistetut liikearvot ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet sekä testauksen tulos tilanteessa 30.9.2019.

4.2 AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

LAATIMISPERIAATTEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

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

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eripituiset, kukin osa käsitellään 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 taloudellisenä vaikutusaikana. Korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi, kun ne toteutuvat.

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat

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

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

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

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

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Liikearvo Milj. euroa	Brändi Milj. euroa	Testaustulos (V-B) / B
Taivekartonki ¹⁾	29,7	2,5	yli 50 %
Laineri ¹⁾	27,9	3,0	yli 50 %
Markkinasellu ¹⁾	0,0	-	yli 50 %
Konserni yhteensä	57,6	5,6	

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

VUOKRASOPIMUKSET

Vuoden 2019 alussa konserni otti käyttöön uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin.

Konserni on vuokrannut erilaisia maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja. Vuokrasopimuksista kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuuserä on konsernin käytettävissä. Maksetut vuokrat jaotellaan velkaan ja rahoituskuluun. Rahoituskulu kirjataan tulosvaikutteisesti vuokra-ajalle siten, että jäljellä olevan velkasaldon korkoprosentti on jokaisella kaudella sama. Käyttöoikeusomaisuuserästä tehdään tasapoistot omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai vuokra-ajan kuluessa sen mukaan kumpi on niistä lyhyempi.

Vuokrasopimuksista aiheutuvat varat ja velat arvostetaan aluksi nykyarvoon perustuen. Vuokrasopimusvelat sisältävät kiinteät maksut vähennettyinä mahdollisilla saatavilla kannustimilla, määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella, osto-option toteutushinnan, jos on kohtuullisen varmaa, että vuokralle ottaja käyttää tämän option sekä rangaistusmaksut vuokrasopimuksen päättämisestä, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että vuokralle ottaja käyttää tämän option. Vuokrat diskontataan käyttäen vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, jos se on määriteltävissä, tai konsernin lisälainan korkoa. Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan hankintameneon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkupe- räisen määrän, ennen sopimuksen alkamiskohtaa maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla kannustimilla, alkuvaiheen välittömät menot sekä menot alkuperäiseen tilaan palauttamisesta.

Osa vuokrasopimuksista sisältää jatkamis- ja päättämisoptioita, jotka valtaosin ovat vain konsernin käytettävissä, ei vuokralle antajan.

Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluiksi tasaerinä. Lyhytaikaisiksi katsotaan vuokrasopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Arvoltaan vähäiset omaisuuserät sisältävät pääasiassa ICT- ja toimistolaitteita.

Lisätietoja IFRS 16 -standardin käyttöönotosta liitetiedossa 1.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

VUOKRASOPIMUKSET

Johto ottaa vuokra-aikaa määrittäessään huomioon kaikki tosiseikat ja olosuhteet, joista syntyy taloudellinen kannustin jatkamisoption käyttämiseen tai päättämisoption käyttämättä jättämiseen. Jatkamisoptiot (tai päättämisoption jälkeinen aika) otetaan huomioon vuokra-ajassa, vain jos vuokrasopimuksen jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) on kohtuullisen varmaa. Mahdollisia vastaisia rahavirtoja 1,3 miljoonaa euroa ei ole sisällytetty vuokrasopimusvelkaan, koska vuokrasopimusten jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) ei ole kohtuullisen varmaa. Arviointi tarkistetaan, jos toteutuu arvioon vaikuttava merkittävä tapahtuma tai olosuhteen muutos, joka on vuokralle ottajan määräysvallassa

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto	
	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut
Hankintameno 1.1.2019	12,7		396,1		2 528,1	
Muuntoerot	0,0	0,0	-2,2	0,0	-23,2	0,0
IFRS 16 -standardin käyttöönotto		2,5		10,4		4,0
Lisäykset	2,3	0,0	6,2	0,4	29,8	3,6
Vähennykset	-0,4		-9,3	0,0	-126,6	-0,5
Siirrot erien välillä	0,0		1,0	0,0	8,8	9,1
Hankintameno 31.12.2019	14,6	2,5	391,8	10,9	2 416,9	16,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-0,5		-267,4		-1 950,3	
Muuntoerot	0,0		1,6	0,0	16,2	0,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0		7,8		120,9	0,0
Tilikauden poistot		-0,3	-7,0	-2,3	-76,1	-5,1
Arvonalentumiset			-2,3		-16,8	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2019	-0,5	-0,3	-267,3	-2,3	-1 906,2	-5,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	12,2	0,0	128,7	0,0	577,8	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	14,2	2,2	124,5	8,5	510,7	11,1

Milj. euroa	Muut aineelliset hyödykkeet		Keskeneräiset hankinnat		Yhteensä	
	Omistetut	Omistetut	Omistetut	Vuokratut	Yhteensä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	22,1	26,2	2 985,2	0,0	2 985,2	
Muuntoerot	-0,2	0,4	-25,2	0,0	-25,2	
IFRS 16 -standardin käyttöönotto			0,0	16,9	16,9	
Lisäykset	1,4	53,7	93,4	4,1	97,4	
Vähennykset	-0,1	0,0	-136,3	-0,5	-136,8	
Siirrot erien välillä	1,4	-19,4	-8,2	9,1	0,9	
Hankintameno 31.12.2019	24,6	60,9	2 908,9	29,6	2 938,5	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-13,8	0,0	-2 232,0	0,0	-2 232,0	
Muuntoerot	0,1		18,0	0,0	17,9	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,1		128,7	0,0	128,7	
Tilikauden poistot	-1,2		-84,4	-7,7	-92,1	
Arvonalentumiset			-19,1		-19,1	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2019	-14,8	0,0	-2 188,8	-7,7	-2 196,5	
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	8,3	26,2	753,2	0,0	753,2	
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	9,8	60,9	720,1	21,8	742,0	

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	-	-	-	-	-	-
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

VUOKRASOPIMUKSET

Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	1,2
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevien vuokrasopimusten kulut	1,3
Korkokulut	-0,6
Vuokrasopimuksista aiheutuva lähtevä rahavirta	-7,7

Tiedot vuokrasopimusveloista esitetään liitetiedoissa 5.5 Rahoitusvelat ja 5.6 Rahoitusriskien hallinta ja tiedot vuokravastuista liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat, varat sekä sitoumukset.

ARVONALENNUKSET

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

VIERAAN PÄÄOMAN MENOT

Vieraan pääoman menoja ei aktivoitu vuosina 2019 eikä 2018.

RAHOITUSLEASINGHYÖDYKKEET 2018

Vuonna 2018 aineellisen käyttöomaisuuden lisäyksiin sisältyi 3,6 miljoonaa euroa rahoitusleasing-sopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä. Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

31.12.2018			
Milj. euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno	1,2	17,7	18,9
Kumulatiiviset poistot	-0,4	-9,2	-9,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,4	8,2	8,6
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,7	8,6	9,3

4.3 MUUT SIOITUKSET

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. Konserni luokittelee Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, joiden käyvän arvon muutokset esitetään käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutoksia ei koskaan siirretä omasta pääomasta tulosvaikutteisiksi.

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

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Käyvät arvot muille kuin julkisesti noteeratuille osakkeille määritetään käyttäen erilaisia arvostusmalleja, kuten viimeaikaisten kauppojen 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 osakkeiden 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 31.12.2019 oli 251,4 miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 1,6 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 38,8 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Milj. euroa	2019	2018
Julkisesti noteeratut osakesijoitukset	0,0	0,0
Pohjolan Voima Oyj	251,4	266,1
Muut noteeraamattomat osakesijoitukset	3,7	3,9
Muut sijoitukset yhteensä	255,1	270,1

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 1,37 prosenttia (2018: 1,97) ja 2,37 prosenttia (2,97) rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle. Energian hinnan osalta on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön hintaennusteista, mikä osaltaan tasoittaa sähkön markkinahinnan lyhytaikaisten vaihteluiden vaikutuksia. Käyvän arvon muutokset Suomen verokannan mukaisella laskennallisella verovelalla vähennettynä kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 251,4 miljoonaa euroa (266,1), joka jakautuu eri osakesarjoille seuraavasti: Ydinvoimaosakkeiden käypä arvo on yhteensä 239,4 miljoonaa euroa (254,1), lakkautettavien hiilivoimaosakkeiden (C2-sarja) käypä arvo on 0,0 miljoonaa euroa (0,0) 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-OMAISUUS

LAATIMISPERIAATTEET

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

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa
saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioidulla tuot-
teen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja välttämättömillä
myyntikustannuksilla.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuutta säännöllisesti siltä
varalta, ettei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä tai nettoreali-
sointiarvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi. Tarvittaessa
konserni alentaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa vastaa-
vasti. Tarkastelu edellyttää johdon arvioita tuotteiden myyn-
tihinnoista, valmiiksi saattamisen kustannuksista ja myynnin
toteuttamiseksi välttämättömistä menoista. Muutokset näissä
arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tar-
kistuksiin tulevilla kausilla.

Milj. euroa	2019	2018
Aineet ja tarvikkeet	156,7	147,2
Valmiit tuotteet	211,5	208,7
Ennakkomaksut	11,3	9,7
Yhteensä	379,5	365,6

Metsä Board -konsernissa ei kirjattu arvonalennuksia vaihto-omaisuudesta
vuonna 2019 eikä 2018.

4.5 MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

LAATIMISPERIAATTEET

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun nettorealisointiar-
voon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä saata-
vien arvioiduilla arvonalentumiskirjauksilla. Myyntisaamisten
arvonalentumisten määrittämisessä sovelletaan odotettuihin
luottotappioihin perustuvaa mallia. Lisäksi arvonalentumiskir-
jaus tehdään tapauskohtaisesti, kun on olemassa perusteltu
syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskute-
tusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Kirjausehdelytysten ja arvonalentumistappioiden suuruuden
arviointi edellyttää johdon harkintaa. Jos asiakkaiden taloudel-
linen tilanne heikentyy niin, että se vaikuttaa näiden maksuky-
kyyn, voidaan joutua kirjaamaan lisää arvonalentumistappioita
tulevilla kausilla.

MYyntISAAMISET JA MUUT KOROTTOMAT SAAMISET

	2019	2018
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	13,4	18,2
Muut saamiset	0,8	-
Siirtosaamiset	0,0	0,8
	14,2	19,0
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	0,4	0,3
Muilta		
Myyntisaamiset	229,6	230,6
Arvon alentuminen	-2,1	-1,0
	227,5	229,6
Muut saamiset	37,1	33,7
Siirtosaamiset	24,7	21,5
	289,2	284,8
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset yhteensä	303,8	304,1

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuus-
kunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä. Johdannaissaamiset ovat Met-
säliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä Metsä Group Treasu-
ry Oy:ltä.

EPÄVARMAT MYYNTISAAMISET

Myyntisaamisista vähennetyt tapauskohtaiset arvonalentumiset sekä arvonalen-
tumiset, jotka on määritetty soveltaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa
mallia.

Milj. euroa	2019	2018
Arvo 1.1.	1,0	0,9
Lisäys	1,5	0,4
Vähennys	-0,4	-0,3
Arvo 31.12.	2,1	1,0

Tilikaudella kirjattiin luottotappioita 0,8 miljoonaa euroa (2018: 0,5 miljoonaa
euroa).

ARVONALENTUMISILLA VÄHENNETTYJEN MYyntISAAMISTEN IKÄJAKAUMA	2019	2018
Erääntymättömät	207,7	209,8
Erääntyneet		
Alle 30 päivää	17,8	17,9
31–60 päivää	0,8	0,9
61–90 päivää	0,1	0,1
91–180 päivää	0,4	0,3
Yli 180 päivää	0,7	0,3
Yhteensä	227,5	229,6

4.6 MUUT PITKÄAIKAISET VELAT

Milj. euroa	2019	2018
Korottomat pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	-	-
Korottomat pitkäaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	1,5	1,7
Siirtovelat	0,3	0,2
Muut velat	-	-
Yhteensä	1,9	1,9

Velat saman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyritys Metsäliitto Osuus-
kunnalle ja emoyrityksen muille tytäryrityksille. Johdannaисvelat ovat Metsä-
liitto Osuuskunnan kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Metsä Group Treasury
Oy:lle.

4.7 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

Milj. euroa	2019	2018
Korottomat lyhytaikaiset ostovelat ja muut velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	40,9	51,5
Siirtovelat	1,2	0,9
Korottomat lyhytaikaiset velat osakkuus- ja yhteisyrityksille		
Ostovelat	0,6	1,4
Korottomat lyhytaikaiset velat muille		
Saadut ennakot	4,1	3,9
Ostovelat	243,4	257,3
Muut velat	10,2	7,7
Siirtovelat	45,0	52,3
Yhteensä	345,4	374,9

Siirtovelat sisältävät myyntiin liittyviä asiakasalennusjaksotuksia 23,4 miljoonaa
euroa (26,3).

Velat saman konsernin yrityksille sisältävät velat emoyritys Metsäliitto Osuus-
kunnalle ja emoyrityksen muille tytäryrityksille. Johdannaисvelat ovat Metsä-
liitto 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.

UUELLEENJÄRJESTELYT

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päätymiskorvaukset 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 etu-

ja vastaan, syntynyt vastuu kirjataan, kun konserni ei voi enää peräntyä 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 ympäristöolosuhteiden korjaamisesta syntyvät kustannukset käsitellään kuluina. Ympäristövastuut arvostetaan nykyisten ympäristönsuojelusäännösten mukaisten menojen nykyarvoon, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida.

MUUT VARAUKSET

Muut varaukset koostuvat pääosin vuokra-alueiden ennallistamisvelvoitteeseen liittyvästä varauksesta.

VARAUKSET 2019

Milj. euroa	Uudelleenjärjestely	Ympäristövelvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2019	4,0	5,5	1,7	11,2
Muuntoerot	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Varausten lisäykset	0,0	0,0	0,0	0,0
Käytetyt varaukset	-2,7	-0,1	-0,5	-3,3
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	-2,0	-	-2,0
31.12.2019	1,2	3,5	1,2	5,8

	2019	2018
Pitkäaikainen	4,2	7,2
Lyhytaikainen	1,6	4,0
Yhteensä	5,8	11,2

Vuoden 2019 varausten pitkäaikaisen osuuden arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Uudelleenjärjestelyvarauksen lasku -2,7 miljoonaa euroa liittyy Husumin tehtaan 2018 tehdyn tehostamisohjelman varauksen käyttöön. Ympäristövelvoitevarauksien pieneneminen on pääosin seurausta päivitetystä arviosta ympäristövarauksien käyvästä arvosta.

5. PÄÄOMARAKENNE JA RAHOITUSRISKIT

5.1 OMA PÄÄOMA

OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET

Milj. euroa	Osakepääoma		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2018	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-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-3,6	3,6	-
31.12.2019	51,9	506,0	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	Osakepääoma		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2018	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
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi	-2 271 147	2 271 147	-
31.12.2019	33 087 647	322 425 099	355 512 746

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

KÄYVÄN ARVON RAHASTO JA MUUT RAHASTOT

Milj. euroa	2019	2018
Käyvän arvon rahasto	173,8	192,3
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	1,7	1,7
Yhteensä	175,5	194,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	315,5	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 vero-vaikutus 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 2019 eikä 2018.

Milj. euroa	Kertyneet muuntoerot		Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut muuntoerot	
	2019	2018	2019	2018
SEK	-31,7	-26,2	-5,5	-11,6
RUB *	-5,4	-6,3	0,9	-1,2
USD	6,3	5,2	1,2	4,6
CNY	0,9	0,9	0,0	-0,1
GBP	-0,3	-0,6	0,4	-0,1
Muut	1,0	0,7	0,3	-0,2
Yhteensä	-29,1	-26,4	-2,7	-8,6

* RUB-muuntoero kertyy pääosin osakkuusyritys Metsä Fibren kautta.

SIJOITETUN 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 2019 osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta.

MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROJEN JÄLKEEN 2019

Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovar	Oma pääoma yhteensä
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät			-3,5	-3,5
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-14,7		-14,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,2		0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		2,9	-0,1	2,8
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		-11,5	-3,6	-15,1
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset				
Valuuttavirtasuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-25,0		-25,0
Siirretty liikevaihdon oikaisuksi		28,8		28,8
Korkovirtasuojaus				
omaa pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-0,9		-0,9
siirretty rahoituserien oikaisuksi		0,0		0,0
Hyödykesuojaus				
Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-5,8		-5,8
Siirretty ostojen oikaisuksi		-7,2		-7,2
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		1,0		1,0
Rahavirran suojaukset yhteensä		-9,1		-9,1
Muuntoerot	-3,4			-3,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	0,7			0,7
Muuntoerot yhteensä	-2,7			-2,7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		2,2		2,2
Yhteensä	-2,7	-6,9		-9,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-2,7	-18,4	-3,6	-24,8

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	-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

5.2 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

LAATIMISPERIAATTEET

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Korkotuotot ja -kulut 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 nettokorkotuotot ja -kulut rahoitustuottoina ja -kuluina.

Milj. euroa	2019	2018
Kurssierot		
Kaupalliset erät	2,1	1,5
Suojaus/ei suojauslaskentaa	-3,6	-4,6
Muut	-0,1	0,1
Kurssierot yhteensä	-1,6	-3,1
Muut rahoitustuotot		
Korkotuotot sijoituksista ja muista korollisista saamisista	0,7	0,4
Osinkotuotot	0,0	0,0
Muut rahoitustuotot yhteensä	0,8	0,5
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus		
Rahoitusvarojen arvonmuutosten voitot ja tappiot	0,8	-
Johdannaisvoitot ja -tappiot (ei suojauslaskentaa)	0,7	-0,6
Johdannaisvoitot ja -tappiot rahavirran suojauksista	-	0,1
Arvostus yhteensä	1,4	-0,5
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusveloista	-15,2	-18,4
Muut rahoituskulut	-0,8	-0,8
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-16,0	-19,2
Korko- ja muut rahoituskulut ja rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus yhteensä	-14,6	-19,7

5.3 MUUT RAHOITUSVARAT

Milj. euroa	2019	2018
Korolliset lainasaamiset		
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	-
Muilta	2,9	2,9
Korolliset lainasaamiset yhteensä	2,9	2,9
Korottomat saamiset		
Muilta	0,2	0,3
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt (liite 3.4)	12,1	16,3
Korottomat saamiset yhteensä	12,3	16,5
Pitkäaikaiset rahoitusvarat yhteensä	15,2	19,4

5.4 RAHAVARAT

Milj. euroa	2019	2018
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	1,0	0,9
Pankkitilit ja käteinen raha	6,0	10,6
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	127,1	98,2
Yhteensä	134,2	109,7

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. Rahavarojen arvonalentumisen määrittämisessä sovelletaan odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Odotettavissa olevia luottotappiota tarkastellaan seuraavien 12 kuukauden ajalta.

5.5 RAHOITUSVELAT

Milj. euroa	2019	2018
LAATIMISPERIAATTEET		
Rahoitusvelat kirjataan alunperin käypään arvoon. Konserni on määritellyt kaikki rahoitusvelat Muiden velkojen -ryhmään. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintamenoon arvostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon.		

KOROLLISET NETTOVELAT

Milj. euroa	2019	2018
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		
Joukkovelkakirjalainat	248,5	248,3
Lainat rahoituslaitoksilta	148,8	62,9
Eläkelainat	0,0	24,1
Vuokrasopimusvelat	15,6	-
Rahoitusleasingvelat	-	6,0
Muut velat	0,0	1,1
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	412,9	342,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	30,4	101,5
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	1,6	3,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä	32,0	104,8
Korolliset rahoitusvelat yhteensä	444,9	447,2

Milj. euroa	2019	2018
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Lainasaamiset	2,9	2,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Lainat ja muut saamiset	0,0	0,0
Lyhytaikaiset sijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	1,0	0,9
Pankkitilit ja käteinen raha	6,0	10,6
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	127,1	98,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat yhteensä	134,2	109,7
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	137,1	112,6
Korolliset nettovelat	307,8	334,6

Vuokrasopimusvelat kirjataan IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti 1.1.2019 alkaen. Lisätietoja standardin käyttöönotosta liitetiedossa 1.

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.

RAHOITUKSEN RAHAVIRTAVAIKUTTEISET JA EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET VELKOJEN MUUTOKSET 2019

Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset						
Milj. euroa	1.1.2019	Rahavirtavaikutteiset muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Vuokrasopimus-muutokset	Muut muutokset	31.12.2019
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat ml. lyhytaikainen osuus						
Joukkovelkakirjalainat	308,6	-60,4	-	-	0,3	248,5
Lainat rahoituslaitoksilta	63,1	87,1	-	-	-1,4	148,8
Eläkelainat	62,6	-38,5	-	-	-	24,1
Vuokrasopimusvelat	8,6	-6,9	-0,1	3,4	16,9	21,8
Muut velat	1,1	-1,1	-	-	-	0,0
Yhteensä	443,9	-19,8	-0,1	3,4	15,9	443,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	3,3	-1,7	0,0	-	-	1,6
Lyhytaikaiset korolliset lainasaamiset	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0
Pitkäaikaiset korottomat velat	1,9	-0,2	0,0	-	0,1	1,8
Yhteensä	449,1	-21,7	-0,1	3,4	15,9	446,7

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

RAHOITUKSEN RAHAVIRTAVAIKUTTEISET JA EI-RAHAVIRTAVAIKUTTEISET VELKOJEN MUUTOKSET 2018

Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset						
Milj. euroa	1.1.2018	Rahavirtavaikutteiset muutokset	Valuuttakurssi-muutokset	Vuokrasopimus-muutokset	Muut muutokset	31.12.2018
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

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Milj. euroa	Korko, %	2019	2018
2014–2019	4,00	0,0	60,3
2017–2027	2,75	248,5	248,3
Yhteensä		248,5	308,6

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

Metsä Board Oyj:llä oli maaliskuussa 2014 liikkeeseen laskettu alkuperäiseltä määrältään 225 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, josta 31.12.2018 oli jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinos-tojen jälkeen. Lainalle maksettiin 4,0 prosentin kuponkikorkoa, ja laina erääntyi 13.3.2019. Lainaa oli etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

5.6 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa 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 lii- ketoimintayksiköille 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 rahoituspositioista konserniyhtiöiden määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspal- velut ja toimii rahoitusasioiden 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 tuotanto- kustannusten pysyessä muuttumattomina. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtapositioon sisältyy valuuttamääräisen myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä 50 prosenttia vuotuisesta tulevasta sopimuspohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysval- tain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Dollarin osuus Metsä Boardin virtaposiitiosta on 56 prosenttia, Ruotsin kruunun 35 prosenttia ja punnan 7 prosenttia. Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Muita merkit- täviä valuuttoja ovat Australian dollari ja Kanadan dollari. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja 50 prosenttia vuotuisesta virtaposiitiosta suojattuna kaikista sopimuspohjaisista tai ennakoiduista valuuttavirroista. Suo- jausaste voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Yhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poikkeavista suojaus- asteista. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskin merkityksestä konsernin tulokseen. Pääosin virtaposiitiota suojataan termiini- kaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtaposiitiosta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,8 kuukautta (2018: 7,3) eli 109 prosenttia suojauspolitiikan mukaisesta normis- ta (108). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 7 ja 8 kuukauden välillä (7–9) eli 107 ja 113 prosentin välillä normista (106–115). Dollarin suojausaste oli 6,2 kuukautta (5,8) eli 90 prosenttia normista (88). Ruotsin kruunun suo- jausaste oli 10,6 kuukautta (9,6) eli 140 prosenttia normista (140) ja punnan suojausaste oli 7,7 kuukautta (7,6) eli 100 prosenttia normista (100). Suojauslas- kentaan kohdistetuilla termiineillä ja optioilla on suojattu ennakoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtaposiitiosta.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euro- alueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pää- omien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Oman pääoman suojauksesta on luovuttu.

Konserni soveltaa Value-at-Risk-menetelmää (VaR) avoimen valuuttaposi- tionsa riskin arvioimiseen. VaR lasketaan poikkeamalle rahoituspolitiikan mu- kaisesta taseposition ja vuotuisen valuuttavirtaposition 50 prosentin suojausnor- mista. VaR-riskilukuun sovelletaan 99 prosentin luottamusväliä ja kuukauden ajanjaksoa, Suojauspäätöksiä koskevat toimivaltuudet on asetettu rajaamalla yritysjohtoon päättöskentekovaltuuksia valuuttakohtaisten suojausastemuutosten

enimmäismäärän suhteen ja VaR-riskilimiitillä. Mahdolliset riskilimiitit ylittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa. Metsä Boardin valuuttavir- tariskille asetettu limiitti on 10,5 miljoonaa euroa (10,0) ja VaR on tilikauden päättyessä 3,8 miljoonaa euroa (4,9) ja on ollut tilikauden aikana keskimäärin 4,2 miljoonaa euroa (4,1).

KORKORISKI

Korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin, käyttöpääomara- hoitukseen sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Korkoriski- politiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyhtiöiden tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskilimiittien puitteis- sa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelko- jen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusajakaan vaikutetaan vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä ja koron- vaihtosopimusten käytöllä.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 12 kuu- kauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusajaka voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määriteltyjen normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa siten, että yli neljän kuukauden suuruisesta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Laino- jen korkosidonnaisuusajaka oli vuoden lopussa 56,0 kuukautta (60,0). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusajaka on vaihdellut 53 ja 65 kuukauden välillä (56–68). Korkosidonnaisuusajakaa pidentää 10 vuoden kiinteäkorkoinen 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Korollisista rahoitusveloista on vaihtuvakorkoisia 18 prosenttia (15) ja loput kiinteäkorkoisia ja keskikorko on vuoden 2019 lo- pussa 2,5 prosenttia (3,3). Vuoden 2019 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu alentaa seuraavan 12 kuukauden nettokorkokustannuksia laskennallisesti 1,3 miljoonaa euroa (1,1).

Konserni soveltaa IFRS 9:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa koron- vaihtosopimuksiin, joilla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkor- koiseksi. Koronvaihtosopimusten bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 100,0 miljoonaa euroa (100,0), josta 100,0 miljoonaa euroa on kohdistettu suojauslas- kentaan (50,0) ja maturiteetti vaihtelee 1–6 vuoden välillä (1–7).

HYÖDYKERISKI

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen mää- riteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhallinta tapahtuu finanssisuojausten osalta keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta Metsä Boardin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojauspolitiikkaa sovelletaan sähkön, maakaasun, propaa- nin sekä kevyen ja raskaan polttoöljyn hintariskien hallintaan ja päästöoikeuk- sien kauppaan liittyviä transaktioita hallinnoidaan Metsä Group Treasuryn kautta. Kaikkien hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa. Hyödykesuojauspolitiikkaa tarkistettiin vuonna 2018 niin, että suojausnormiksi on asetettu 80 prosentin suojaustaso ennustetusta netto- positiosta lähimmällä 12 kuukauden jaksolla ja suojausaste voi poiketa normi- tasosta 20 prosenttia kumpaankin suuntaan. Aiemman politiikan mukaiset suo- jaukset erääntyvät vähitellen. Merkittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa.

Metsä Boardin sähkönhintariskin hallinnassa tavoitteena on tasapainot- ta sähkönhinnanmuutosten vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Pääperiaatteena on suojata sähköostojen positiota, joka muodostuu tehdaskohtaisten sähkönkulutusenrusteiden ja voimalaitostuotanto-osuuk- sien erotuksesta. Suojausstrategiaa toteutetaan yhteistyössä Metsä Group

Energia-konsernipalvelun kanssa keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta. Metsä Boardin tehtaiden polttoainehankinnasta noin neljännes on maakaasu- pohjaista ja yhtiö suojaa maakaasuostojen ja propaaniostojen hintariskiiä finans- sisopimuksin. Metsä Board suojaa hyödykesuojauspolitiikkaan perustuen myös logistiikkakustannuksiin (merirahteihin) liittyvää kevyen ja raskaan polttoöljyn hintariskiiä finanssisopimuksin. Metsä Board ei suojaa sellun hintariskiiään.

LIKVIDITEETIRISKI

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomahdolli- suudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiiä valvotaan arvioimalla 12–24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jat- kuvasti 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 ylimääräi- sen likviditeetin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireservi sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeettiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatiivi- set päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireserviiä koske- vat tavoitteet voidaan kaikissa suhdannetilanteissa varmistaa. Likviditeettiriskiiä hallitaan myös käyttämällä monipuolisesti eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä rahoituslähteestä. Rahoitusta kos- kevissa päätöksissä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Metsä Boardilla on käytössään myyntisaamisiin ja ostovelkoihin liittyvää lyhy- taikaista käyttöpääomarahoitusta. Vuonna 2019 Metsä Board on sopinut vuon- na 2020 erääntyvän luottosopimuksensa jatkamisesta hallituksen toimintakerto- muksessa esitetyllä tavalla.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvidi- teetti oli tilikauden lopussa 524,3 miljoonaa euroa (425,4), josta 200,0 miljoonaa (150,0) muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 190,1 miljoonaa (165,7) oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 134,2 mil- joonaa (109,7) likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 7,1 miljoonaa muodostui kassavaroista ja sijoituksista ja 127,1 miljoonaa oli kassavarioihin rin- nastettavia, korollisia välittömästi nostettavissa olevia saamisia Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä. Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 2,9 miljoonaa euroa (2,9). Metsä Boardin likviditeettireserviiä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytai- kainen rahoituslimiitti. Vuoden 2019 lopussa likviditeettireservi kattaa täysi- määräisesti ennakoidun vuosien 2020–2021 rahoitustarpeen, vaikka Husumin investoinnin rahoitusta vielä valmistellaan. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolu- pauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 4 prosenttia (13) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 95 prosenttia (55). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 6,4 vuotta (5,5). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 0,4 prosenttia (0,7).

VASTAPUOLIRISKI

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappiota, jos vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä ris- kiiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätetyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappiota. Rahat ja pankkisaamiset ja muut sijoitukset on hajautet- tu useaan yksittäiseen pankkiin, usean instituution yritystodistuksiin ja korko- rahastosijoituksiin. Vastapuolilimiittejä on vuoden aikana tarkistettu ottaen huomioon yhtiön tarpeet sekä näkemys käytettyjen vastapuolten taloudellisesta asemasta. Johdannaiskauppaa säätelee vastapuolien kanssa solmitut standardoi- dut ISDA-sopimukset. Pääosa rahoituksen luottoriskeistä on sisäisen pankin Metsä Group Treasuryn taseessa, eikä suoraan Metsä Boardin taseessa. IFRS 9:n

mukaiseen rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen on konsernissa vuodesta 2018 sovellettu odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

Konsernin myyntisaamisiin sisältyy vastapuoliriski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiiä hallitaan operatiivisen johdon hyväksymän luottoriskien hallintapolitiikan avulla. Konsernin luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta viikoittain ja raportoi kuukausittain yhtiön luottokomitealle (Customer Credit & Compliance Committee) ja operatiiviselle johdolle. Asiakkaiden luottokel- poisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksu- käyttäytymisen sekä luottotietoyritysten ja luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Remburssikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luot- tovakuumusta käytetään luottoriskien pienentämiseen johdon päätösten mukai- sesti. 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 asiakkasaamisten arvonalentumistestaukset. Myyntisaamisen alaskirjaus tehdään, kun asiakasyritys tekee virallisen konkurs- sin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kk (180 pv) yliaikaisia eikä sitovaa mak- susuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole. Uudet luottotappiovarauk- set vuodelle olivat 1,5 miljoonaa euroa (2018: 0,5) ennen 0,6 miljoonan euron luottovakuutuskorvausten saamista. Yliaikaisten asiakkasaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 7,5 prosenttia (8,0), josta 0,1 prosenttia (0,1) ulottuu välille 90–180 päivää ja 0,1 prosenttia (0,1) yli 180 päivän. Epävar- moja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty Liitetiedoissa. Myyntisaamisen odotetut luottotappiot lasketaan varausmatriisilla. Viiden edellisvuoden toteu- tuneisiin tappioihin – luottovakuutuksilla netotettuna – perustuvien luotto- tappioprosenttien mukainen osuus avoimista, konsernin ulkopuolisilta olevista myyntisaatavista kirjaataan odotettuina luottotappioina kuluksi. Odotettu luot- totappioprosentti on 0,1 prosenttia saamisista (0,1).

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten Segmenttitiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Kymmenen suurinta luot- toriskien lähdeä ovat Italia, Yhdysvallat, Iso-Britannia, Turkki, Saksa, Puola, Espanja, Venäjä, Ruotsi ja Australia (noin 64 prosenttia kaikista ulkoisista myyn- tisaamisista (65)). Metsä Boardin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisömistuksessa olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2019 lopussa oli 4 prosenttia (5) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymme- nen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisömistuksessa olevia yritysryhmiä) vastasi 30 prosentista (32) kaikista ulkoisista myyntisaamisista. Vuoden 2019 lopussa oli luottovakuutuslimiiteissä noin 1,4 prosentin (3,7) vaja- us yli tavanomaisten politiikan mukaisten rajausten.

PÄÄOMAN HALLINTA

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yhtiöön tekemien si- joitusten ja omistajien yhtiöön jättämien kertyneiden voittovarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) eriä sekä niiden keskinäistä suhdetta. Konsernin tavoitteena on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta, joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kai- kissa olosuhteissa toimialan syklistyydestä riippumatta. Yhtiöllä on luottoluoki- tus pitkäaikaiselle rahoitukselle ja lisäksi pääomarakenteelle on konsernin opera- tiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Luottoluokitukselle ei ole määritel- ty tavoitetasoa. Yhtiön hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat kon- sernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Metsä Board päävitti yhtiön pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja päätti uudesta osinkopolitiikasta vuonna 2017. Metsä Boardin tavoite sijoitetun pää- oman 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

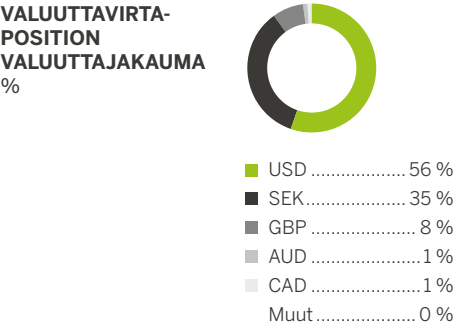
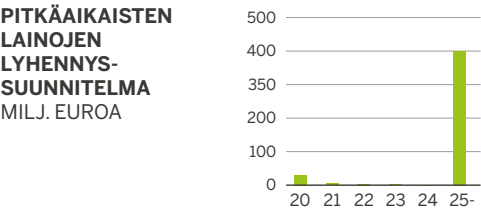
liikkumavaran tulevaisuuden mahdollisille kasvuinvestoinneille. Vuonna 2019 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet on pidetty ennallaan.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät 31.12.2019 ja 31.12.2018 olivat seuraavat:

Milj. euroa	2019	2018
Korollinen nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA	1,1	1,0
Nettovelkaantumisaste, %	23	25
Korolliset velat	444,9	447,2
/ . likvidit varat	134,2	109,7
/ . korolliset saamiset	2,9	2,9
Korollinen nettovelka	307,8	334,6
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 338,0	1 322,9
+ määräysvallattomien omistajien osuus	-	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 338,0	1 322,9

Yhtiön tietyissä rahoitus sopimuksissa on asetettu konsernin taloudellista suorituskyyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenantteja. Konsernin lainoihin liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka mm. rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muuttumista sekä omistajuudessa tapahtuvia määräenemmistömuutoksia. Konserni on täyttänyt kovenanttien ehdot tilikausina 2019 ja 2018. Mikäli yhtiö ei joistain syystä 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.

Metsä Group on julkistanut vihreän rahoituksen viitekehyksen (Green Finance Framework), joka kytkee kestävän kehityksen ja ilmastomuutoksen hillinnän konsernin investointeihin ja niihin liittyviin rahoitusratkaisuihin. Se perustuu konsernin strategiaan ja strategisiin, vuoteen 2030 saakka ulottuviin kestävän kehityksen tavoitteisiin.



VIRTAPOSITIOSUOJAUS 31.12.2019	Vuotuinen valuuttavirta positio							
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virta positio, netto (milj. valuuttayksikköä)	709	72	-4 073	11	14			
Virta positio, netto (milj. euroa)	631	85	-390	7	10	3	0	1 125
Virta position suojaus (milj. euroa)	-325	-54	345	-6	-5	0	0	-736
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	6,2	7,7	10,6	11,3	6,0			7,8
Suojausaste keskimäärin vuonna 2019 (kk)	6,3	7,4	10,2	10,8	6,0			7,7
Suojauksen keskimäärin vuoden lopussa	1.1232	0,8777	10,7000					

VIRTAPOSITIOSUOJAUS 31.12.2018	Vuotuinen valuuttavirta positio							
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virta positio, netto (milj. valuuttayksikköä)	853	72	-5 086	21	14			
Virta positio, netto (milj. euroa)	745	80	-496	13	9	1	0	1 348
Virta position suojaus (milj. euroa)	-360	-51	397	-10	-4	0	0	-824
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	5,8	7,6	9,6	9,4	6,0			7,3
Suojausaste keskimäärin vuonna 2018 (kk)	6,3	7,4	10,2	10,8	6,0			7,8
Suojauksen keskimäärin vuoden lopussa	1.1632	0,8925	10,4050					

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS 31.12.2019	Oman pääoman positio				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	91	9	4 051		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	81	10	388	6	485

ULKOMAISEEN YKSIKKÖÖN TEHDYN NETTOSIJOITUKSEN SUOJAUS 31.12.2018	Oman pääoman positio				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	86	10	3 918		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	75	12	382	5	474

KORKORISKI / LAINOJEN DURAATIO JA UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJOHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keski-korko (%)	Korko-herkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	31.12.2019 Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1-4/2020	5-8/2020	9-12/2020	2021	2022	2023	>2023
445	56,0	2,5	-1,3	-97	20	158	2	2	52	308

KORKORISKI / LAINOJEN DURAATIO JA UUELLEENHINNOITTELUJAKAUMA (KORKOJOHDANNAISET MUKAAN LUKIEN)

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keski-korko (%)	Korko-herkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	31.12.2018 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

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

SÄHKÖN HINTARISKIN SUOJAUS

GWh	31.12.2019	31.12.2018
Sähköpositio, netto 2020	773	727
Sähköposition suojaus 2020	458	474
Suojausaste vuoden 2019 lopussa (%)	59	65
Suojauksen keskihinta vuoden 2019 lopussa (€/MWh)	21,38	24,97

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

MARKKINARISKIHERKKYYS 31.12.2019

	31.12.2019	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon 31.12.2019		
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
Milj. euroa				
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)				
Tulosvaikutus	4,0		1,3	5,3
Muu vaikutus omaan pääomaan				
Hyödykeriski (sähkön hinta +20 %)				
Tulosvaikutus			-5,3	-1,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	3,9			
Valuuttariski (USD -10 %)				
Tulosvaikutus	0,0		-63,1	-30,6
Muu vaikutus omaan pääomaan	31,4	-8,1		
Valuuttariski (GBP -10 %)				
Tulosvaikutus	0,0		-8,5	-3,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	4,2	-1,0		
Valuuttariski (SEK -10 %)				
Tulosvaikutus	-0,3		39,0	4,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	-29,2	-38,8		

MARKKINARISKIHERKKYYS 31.12.2018

	31.12.2018	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon 31.12.2018		
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan	Vaikutus vuotuisen kassavirtaan ml. suojaus
Milj. euroa				
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		

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

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

Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimusiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuiseseen virtapositioon 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.

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIR RAT 31.12.2019

Milj. euroa	Kirja-arvo	2020	2021	2022	2023	2024	2025–
Joukkovelkakirjalainat	248,5						-248,5
Lainat rahoituslaitoksilta	148,8						-148,8
Eläkelainat	24,1	-24,1					
Rahoitusleasingvelat	24,1	-6,8	-4,9	-3,9	-2,7	-1,6	-4,1
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	0,0						0,0
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat, yhteensä	445,6						
Lyhytaikaiset korolliset velat	1,6	-1,6					
Rahoitusvelat yhteensä	447,2	-32,5	-4,9	-3,9	-2,7	-1,6	-401,5
Rahoituskulu	62,9	-8,9	-8,2	-8,2	-8,2	-8,2	-21,0
Takaussopimukset	9,1	-6,4	-0,2	-0,2			-2,4
Johdannaisvelat							
Koronvaihtosopimukset	-3,1	-0,9	-0,7	-0,7	-0,4	-0,3	-0,1
Valuuttajohdannaiset	-4,8	-964,7					
Hyödykejohdannaiset	-3,0	-3,0	0,0	0,0			
Johdannaisvelat yhteensä	-10,9	-968,6	-0,7	-0,7	-0,4	-0,3	-0,1
Johdannaissaamiset							
Koronvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset	10,6	970,5					
Hyödykejohdannaiset	8,1	6,7	1,1	0,2			
Johdannaissaamiset yhteensä	18,6	977,2	1,1	0,2			
Johdannaiset nettokassavirta	7,8	8,7	0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1

RAHOITUSVELKOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN KASSAVIR RAT 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					
Rahoitusvelat yhteensä	447,2	-104,8	-76,0	-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

5.7 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

RAHOITUSVARAT 31.12.2019

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo
Rahoitusvarat					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	3,7	251,4		255,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			15,2	15,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			303,8	303,8
Rahavarat	5.4			134,2	134,2
Johdannaiset	5.7	0,7	17,9		18,6
Tasearvo yhteensä		4,4	269,4	453,2	726,9
Käypä arvo yhteensä		4,4	269,4	453,2	726,9
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			412,9	412,9
Muut pitkäaikaiset velat	4.7			0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			32,0	32,0
Ostovelat ja muut velat	4.7			315,4	315,4
Johdannaiset	5.7	0,3	10,6		10,9
Tasearvo yhteensä		0,3	10,6	760,6	771,4
Käypä arvo yhteensä		0,3	10,6	789,4	800,3

RAHOITUSVARAT 31.12.2018

Milj. euroa	Liite	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo
Rahoitusvarat					
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

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

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

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun kykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,1 (2018: 0,3–2,7). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

LAATIMISPERIAATTEET		
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu seuraavasti:		
Taso 1	Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.	Sähkö-, maakaasu-, propaani- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).
Taso 2	Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostus menetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.	Valuuttatermiinien ja valuuttaoptioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättymispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).
Taso 3	Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon vaan yhtiön omiin oletuksiin.	Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käyda kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harvintaa 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 määrittäys on kuvattu liitetiedossa 4.3.		

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

31.12.2019					
Milj. euroa	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	0,0		255,1	255,1
Johdannaisaamiset	5.7	8,1	10,6		18,6
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Johdannaisvelat	5.7	2,0	8,8		10,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	5.4		134,2		134,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		441,4		441,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		32,3		32,3

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
Johdannaisaamiset	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

MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET, JOIDEN ARVO MÄÄRITELTY TASON 3 MUKAISESTI

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

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

IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa sovelletaan rahavirran suojauk­senä hyvin todennäköisiin myynnin valuuttamääräisiin rahavirtoihin ja lainojen sopimusperusteisiin vaihtuvakorkoisiin rahavirtoihin. Hyödykkeiden hintariskin hallinnassa suojauslaskentaa sovelletaan sähkön, maakaasun, propaanin, kevyen ja raskaan polttoöllyn hyvin todennäköisiin ostojen rahavirtoihin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black & Scholes -mallin mukaisiin käypiin arvoihin. Ko-

ronvaihtosopimukset 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 spot-kurssikom­ponentti tai valuuttaoption 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 termiini­kaupat 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 tehoton osuus kir­jataan tulosvaikutteisesti. Toteutumatta jäävät ennakoidut lainan nostot tai ennenaikaiset 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 johdannai­sessä. Sähkön hintariskin suojauksessa kohteeksi on määritelty niin sanottu systeemihinnan osuus ja suojaus tapahtuu systeemihintai­sellä sähköswapilla. Vastaavasti maakaasun, propaanin ja kevyen ja raskaan polttoöllyn 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 2019

	Nimellisarvo		Käypä arvo			
Milj. euroa	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	
Koronvaihtosopimukset	100,0	3,1	-3,1		-3,1	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0	3,1	-3,1		-3,1	
Valuuttatermiinisopimukset	959,9	10,3	4,7	5,6	0,4	5,2
Valuuttaoptiosopimukset	480,3	0,2	0,1	0,1		0,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 440,2	10,6	4,8	5,8	0,4	5,3
Sähköjohdannais­so­pimukset	17,1	7,5	1,4	6,1		6,1
Öljyjohdannais­so­pimukset	7,6	0,5	0,5	-0,0		-0,0
Muut hyödykejohdannais­so­pimukset	8,5	0,1	1,1	-1,0		-1,0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	33,2	8,1	3,0	5,1	0,0	5,1
Johdannaiset yhteensä	1 573,4	18,6	10,9	7,8	0,4	7,3

TOIMENPANTAVIIN YLEISIIN NETOTUSSOPIMUKSIIN SIDOTTUJEN INSTRUMENTTIENT NETOTUKSEN TALOUDELLINEN VAIKUTUS 2019

	Rahoitus-johdannaiset	Yleisiin netotus-sopimuksiin liittyvät varat ja velat	Nettoriski
Johdannaisvarat	18,6	0,0	18,6
Johdannaisvelat	-10,9	0,0	-10,9

Konsernin kunkin vastapuolen kanssa solmimiin johdannais­so­pimuksiin sovel­letaan yleisiä netotussopimuksia. Epätodennäköisen luottotapahtuman sattuessa kaikki sopimukseen perustuvat voimassa olevat transaktiot puretaan ja ainoas­taan yksi nettomääräinen summa erääntyy maksettavaksi kaikkien trasaktioiden osalta kullekin vastapuolelle. Eriä ei ole netotettu taseessa.

RAHAVIRTASUOJAUKSEN MATURITEETTIJAKAUMA 2019

Milj. euroa	1–6 kuukautta	6–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen koh- teena oleva kassa- virta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa			50,0	50,0	100,0
Korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa					0,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa	525,4	99,2			624,6
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	87,4				87,4
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa	17,0	9,4	3,3		29,8
Hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa					0,0

RAHOITUSJOHDANNAISET 2018

Nimellisarvo		Käypä arvo			
Milj. euroa	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
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
Sähkijohdannaisopimukset	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	18,1	0,0	18,1
Johdannaiset yhteensä	1 772,7	21,7	18,5	-0,3	18,8

6. TULOVEROT

LAATIMISPERIAATTEET

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero, edellisten tilikausien verot ja laskennalliset verot muodostavat tuloslas- kelman verokulun. Laajaan tuloslaskelmaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus kirjataan laajaan tuloslaskelmaan. Tili- kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan vero- tettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista erois- ta kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Verotuksessa vähennyskeltvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voit- tovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaisu ennakoitavissa olevassa tulevai- suudessa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen mää- rään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syn- tyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

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

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyt- töomaisuushyödykkeiden poistoista, muiden sijoitusten sekä johdannaisopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä vero- tuksellisista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhtey- dessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

KESKEISET ARVIOT JA HARKINTA

Johdon harkintaa tarvitaan tilikauden tulokseen perustuvien verojen sekä laskennallisten verosaamisten ja -velkojen mää- rittämiseen 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 ennakoி- daan tulevia verotarkastuksia ja kirjataan velkoja, jotka pe- rustuva arvioihin siitä, joudutaanko maksamaan lisää veroja. Arvioiden ja lopullisten verojen väliset erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin veroihin että lasken- nallisiin veroihin.

Milj. euroa	2019	2018
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	16,9	9,5
Edellisten tilikausien verot	0,1	-0,1
Laskennalliset verot	4,1	11,4
Muut verot	0,0	0,0
Tuloverot yhteensä	21,0	20,8

TULOSLASKELMAN VEROJEN TÄSMÄYTYS
PAIKALLISIIN VEROKANTOIHIN

Milj. euroa	2019	2018
Tulos ennen veroja	165,6	224,2
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20,0 %	33,1	44,8
Ruotsin verokannan muutos 22 %:sta 21,4 %:iin	0,0	-0,6
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	0,8	1,1
Verovapaat tulot	-2,3	-0,1
Vähennyskeltvottomat kulut	0,2	0,1
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-0,3	-0,3
Aiemmin kirjattujen laskennallisten verojen oikaisu	-2,0	0,2
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	0,1	0,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-8,6	-24,9
Edellisten tilikausien verot	0,1	-0,1
Muut verot	0,0	0,4
Verot konsernin tuloslaskelmassa	21,0	20,8
Efektiiivinen verokanta, %	12,7	9,3

Verohallinto otti syksyllä 2015 vuoden 2014 verotusta toimittaessaan kielteisen kannan ranskalaisen tytäryhtiön rajat ylittävssä fuusiossa siirtyneiden tappioi- den hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n verotuksessa. Metsä Boardin näke- myksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaati- muksen maaliskuussa 2018. Yhtiö tulee on hakenut muutosta ratkaisuun Hel- singin hallinto-oikeudesta. Metsä Board ei ole kirjannut tappioista laskennallista verosaamista.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on eritelty liitetiedossa 5.1.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2019

Milj. euroa	1.1.2019	Kirjattu tulos-laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	Myytyt tytäryhtiöt	31.12.2019
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Eläkevelvoitteet ja muut varaukset	5,3	-1,2	-0,1	0,0	-	4,1
Sisäiset katteet	2,7	1,1	-	0,0	-	3,8
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	8,4	-7,5	-	-0,3	-	0,6
Rahoitusinstrumentit	-	-	-	-	-	-
Muut väliaikaiset erot	2,7	2,9	0,0	0,0	-1,9	3,7
Yhteensä	19,2	-4,8	-0,1	-0,3	-1,9	12,3
Netotettu laskennallisista verovelosta	-13,7	7,8	0,0	0,3	0,1	-5,5
Laskennalliset verosaamiset taseessa	5,5	3,0	-0,1	0,1	-1,7	6,7
Laskennalliset verovelat taseessa						
Eläkevelvoitteet	2,3	-0,4	-0,1	0,2	-	2,1
Poistoero ja verottomat varaukset	66,3	-2,0	0,0	-0,8	-0,1	63,4
Muiden sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	45,4	-	-2,9	-		42,5
Rahoitusinstrumentit	3,6	1,4	-2,1	0,0	-	2,9
Nettosijoitus ulkomaanrahan määräiseen yksikköön	-	0,7	-	-0,7	-	-
Muut väliaikaiset erot	0,6	-0,3	0,0	0,0	-	0,3
Yhteensä	118,2	-0,7	-5,0	-1,2	-0,1	111,2
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-13,7	7,8	0,0	0,3	0,1	-5,5
Laskennallinen verovelat taseessa	104,5	7,1	-5,1	-0,9	-	105,6

LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT 2018

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
Yhteensä	26,4	-6,6	0,3	-0,8	19,2
Netotettu laskennallisista verovelosta	-22,1	7,3	-0,2	1,3	-13,7
Laskennalliset verosaamiset 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
Yhteensä	108,1	4,7	8,1	-2,7	118,2
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-22,1	7,3	-0,2	1,3	-13,7
Laskennallinen verovelat taseessa	86,1	12,0	7,9	-1,4	104,5

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista verotappioista Saksassa 0,6 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 505 (508) miljoonaa euroa lähinnä Suomessa. Näitä tappioita vastaava kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on noin 113 (111) miljoonaa euroa. Tappioista vanhenee vuosina 2020–2024 noin 75 miljoonaa euroa ja loput tappiot, noin 430 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 hankintakoh- taisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräys- vallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Liikearvoksi kirjataan määrä, jolla luovutettu vastike, määräysval- lattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylit- tävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon.

Konsernilla ei ollut yrityshankintoja eikä omaisuuseriä ollut luokiteltu myytä- viksi vuosina 2019 eikä 2018.

Metsä Board myi helmikuussa 2019 kokonaisuudessaan 56,25%:sti omista- mansa osuuden Äänevoima alakonsernista (Äänevoima Oy ja Ääneverkko Oy) osakkuusyhtiö Metsä Fibrelle. Myydyn yhtiön myyntihetken rahavarat olivat 2,5 miljoonaa euroa. Kauppahinta oli 6,7 miljoonaa euroa. Kaupan kassavirtavaiku- tus oli 4,2 miljoonaa euroa, ja siitä aiheutui 6,8 miljoonan euron myyntivoitto (nettovaikutus liikelokseen).

Metsä Board myi marraskuussa 2018 omistamansa tytäryhtiön (100,0 %) Metsa Board Shanghai Ltd:n koko osakekannan Osuuskunta Metsäliitolle. Myy- dyn 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.

MYYDYT OMAISUUSERÄT, 2019 ÄÄNEVOIMA ALAKONSERNI JA 2018 METSA BOARD SHANGHAI LTD.		
Milj. euroa	2019	2018
Aineettomat oikeudet	0,2	0,0
Aineelliset oikeudet	6,9	0,0
Muut pitkäaikaiset saamiset, koroton	0,0	0,2
Vaihto-omaisuus	0,7	0,0
Myyntisaamiset	2,9	0,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	1,8	0,3
Rahavarat	2,5	0,2
Varat yhteensä	15,0	1,1
Pitkäaikaiset lainat	14,0	0,0
Ostovelat	2,2	0,1
Siirtovelat ja muut velat	1,2	0,2
Velat yhteensä	17,4	0,3
Nettovarat	-2,4	0,8
Yhteensä	-2,4	0,8
Vastike yhteensä	6,7	0,8
Vähennetään osakkuusyhtiö Fibren sisäinen kate	-2,2	0,0
Myyntivoitto ennen veroja	6,8	0,0
Tuloverot	0,0	0,1
Myyntivoitto verojen jälkeen	6,8	0,0
Rahana saatu kauppahinta	6,7	0,8
Luovutetun tytäryhtiön rahavarat	-2,5	-0,2
Rahavirtavaikutus	4,2	0,6

7.2 OSUUDET MUISSA YRITYKSISSÄ

TYTÄRYRITYKSET JA YHTEISET TOIMINNOT 31.12.2019

METSÄ BOARD OYJ:N OMISTAMAT SAMAN KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
Saman konsernin osakkeet ja osuudet				
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	-	179 171	606 778,98
Tytäryhtiösakkeet				
Kotimaiset				
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	100,00	150	1 000 000,00
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00	10 000	23 347 464,13
Ulkomaiset				
Metsa Board Americas Corporation ¹⁾	USA	99,00	17 820	12 209 018,39
Metsä Board Benelux n.v./s.a ¹⁾	Belgia	0,08	2	0,00
Metsä Board Hong Kong Ltd ¹⁾	Hong Kong	1,00	1	168,19
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1	0,00
Metsa Board Ibéria S.A. ¹⁾	Espanja	1,00	100	1 561,63
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
Tytäryhtiösakkeet yhteensä				534 772 036,31
Saman konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä				535 378 815,29

¹⁾ Konsernin omistusosuus 100,0 %

Kotimainen alakonserni				
Metsä Board International Oy				
Metsä Board Benelux n.v./s.a ¹⁾	Belgia	99,92	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
Metsa Board Hong Kong Ltd ¹⁾	Hong Kong	99,00	99	1 069,35
Metsa Board Ibéria S.A. ¹⁾	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
Metsa Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000	4 036,51
Metsa Board Singapore Pte Ltd Indian Branch	Intia	100,00	-	-
Metsa Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400	264 172,02
Metsa Board Americas Corporation ¹⁾	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
Tytäryhtiösakkeet yhteensä				2 183 437,94

Ulkomainen alakonserni				
Metsä Board NL Holding B.V				
Metsa Board IBP (China) Ltd	Kiina	100,00		227 782,76
Metsa Board IBP HK Ltd	Hong Kong	100,00	7 009 900	710 776,87
Tytäryhtiösakkeet yhteensä				938 559,63

MERKITYKSELLISET TYTÄRYHTIÖT

Metsä Boardilla on yksi merkityksellinen tytäryhtiö:

- Metsä Board Sverige AB

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 2019 oli 610 miljoonaa euroa (2018: 656 miljoonaa euroa). Yhtiön tuotantokapasiteetti on 250 000 tonnia laineria, 400 000 tonnia taivekartonkia sekä 730 000 tonnia kemiallista sellua.

Metsä Board Kemi Oy fuusioitiin Metsä Board Oyj:hin 1.1.2019. Metsä Board Kemi Oy:n liikevaihto vuonna 2018 oli 339 miljoonaa euroa, taseen varat 141 miljoonaa euroa, tilinpäätössiirtojen kertymä 19 miljoonaa euroa ja velat 101 miljoonaa euroa.

OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

Milj. euroa	2019	2018
Arvo 1.1.	411,3	324,4
Osuus tilikauden tuloksesta		
Osuus Metsä Fibren tuloksesta (liikevoitto)	43,1	124,5
Osuus muiden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,1
Saadut osingot	-63,3	-34,9
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä		
Käyvän arvon rahasto	1,2	-2,7
Muuntoerot ja muut oman pääoman muutokset	-0,1	-0,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä 31.12.	392,4	411,3

TULOSLASKELMAAN MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2019	2018
Osakkuusyritykset	43,2	124,5
Yhteisyritykset	0,0	0,1
Tuloslaskelmaan merkityt määrät yhteensä	43,2	124,6

TASEESEEN MERKITYT MÄÄRÄT

Milj. euroa	2019	2018
Osakkuusyritykset	391,8	410,8
Yhteisyritykset	0,6	0,6
Taseeseen merkityt määrät yhteensä	392,4	411,3

Osakkuusyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2019 sisältyy liikearvoa 45,2 miljoonaa euroa (2018: 45,2 miljoonaa euroa). Mikään osakkuus- tai yhteisyritys ei ole julkisesti noteerattu. Liiketapahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty liitteessä 7.3.

TALOUDELLISEN INFORMAAATION YHTEENVETO
OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Johdon näkemyksen mukaan ainoa olennainen osakkuusyritys on kemiallista sellua ja sahatavaraa tuottava Metsä Fibre -konserni. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä. Metsä Boardin emoyritys Metsäliitto Osuuskunta omistaa 50,1 prosenttia ja japanilainen Itochu-konserni 25,0 prosenttia. Metsä Fibre toimii pääasiallisesti Suomessa, ja sen tuotantokapasiteetti on noin 3,2 miljoonaa tonnia kemiallista sellua. Lisäksi Metsä Fibrellä on viisi sahaa Suomessa ja Venäjällä sijaitseva Metsä Svirin saha.

YHTEENVETO METSÄ FIBREN TALOUDELLISESTA
INFORMAATIOSTA

METSÄ FIBRE -KONSERNI

Milj. euroa	2019	2018
Liikevaihto	2 236,0	2 469,1
Tilikauden tulos	175,3	507,0
Muut laajan tuloksen erät	7,9	-15,1
Laaja tulos yhteensä	183,2	491,9
Osakkuusyrityksestä kaudella saadut osingot	63,3	34,9
Pitkäaikaiset varat	1 462,6	1 485,2
Lyhytaikaiset varat	964,7	1 179,8
Pitkäaikaiset velat	632,4	652,8
Lyhytaikaiset velat	415,2	559,5
Nettovarallisuus	1 379,6	1 452,6

OSAKKUUSYRITYKSEN TALOUDELLISEN INFORMAAATIONTÄSMÄYS
KONSERNIN KIRJAAMAAN TASEARVOON

Milj. euroa	2019	2018
Konsernin osuus nettovaroista	343,5	361,7
Liikearvo	45,2	45,2
Muut hankintahetken käyvän arvon kohdistukset (PPA)	6,1	6,6
Muut oikaisut	-3,2	-3,1
Osakkuusyrityksen tasearvo konsernin taseessa	391,7	410,4

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

TALOUDELLISEN INFORMAAATION YHTEENVETO MUISTA
KUIN OLENNAISISTA OSAKKUUSYRITYKSISTÄ

Milj. euroa	2019	2018
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,1	0,0
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa yhteensä	0,1	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	2019	2018
Liikevaihto	15,3	16,8
Tilikauden tulos	0,2	0,9
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät		
Poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,3
Korkokulut	0,1	0,1
Tuloverot	0,0	0,3
Yhteisyrityksestä kaudella saadut osingot	-	-
Pitkäaikaiset varat	6,2	7,3
Lyhytaikaiset varat	4,3	4,1
Pitkäaikaiset velat	2,6	4,4
Lyhytaikaiset velat	3,9	3,2
Nettovarallisuus	4,0	3,8
Konsernin osuus nettovaroista	0,6	0,6
Yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa	0,6	0,6

7.3 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Metsä Boardin konsernin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa Metsä Board Oyj:n osakkeista 45,7 % ja äänistä 66,3 %, 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 kompensaatior 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 sisaryritysten 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 112,0 miljoonaa euroa (2018: 115,6) ja Metsä Fibreltä tehtyjen selluostojen 327,3 miljoonaa euroa (365,1). Ostot toteutettiin markkinahintaan.

Metsä Board osallistuu Metsä Groupin ylimmille johtajille vakuutusyhtiöstä otettuun lisäeläkejärjestelyyn. Maksut järjestelyyn vuonna 2019 olivat 0,5 miljoonaa euroa (2018: 0,4).

Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka myönsi osalle toimihenkilöitä etuuspohjaista lisäeläketurvaa ja hallinnoi säätiön varallisuutta. Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiön vakuustustoiminta luovutettiin OP-Henkivakuutus Oy:lle 31.12.2019. Eläkesäätiö omisti 0,1 prosenttia Metsä Board Oyj:stä ja oli sijoittanut 0,0 miljoonaa euroa Metsäliitto Osuuskunnan osuuksiin. Vuosina 2019 ja 2018 konserni ei maksanut eläkesäätiölle kannatusmaksuja. Eläkesäätiön konsernille myöntämät työnantajalainat olivat 0,0 (5,9) miljoonaa euroa vuonna 2019.

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2019	2018	2019	2018
Liikevaihto	8,1	10,1	93,0	82,0
Liiketoiminnan muut tuotot	2,9	3,1	2,3	2,6
Ostot	112,0	115,6	570,4	599,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-	-	43,1	124,5
Osinkotuotot	0,0	0,0	0,0	34,9
Korkotuotot	-	-	0,1	0,0
Korkokulut	-	0,1	1,9	1,7
Saamiset				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,7	1,4	31,1	39,3
Rahavarat	-	-	127,1	98,2
Velat				
Ostovelat ja muut velat	9,3	10,1	45,3	48,8

LIIKETAPAHTUMAT OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA

Milj. euroa	2019	2018
Liikevaihto	0,5	0,7
Ostot	5,3	5,7
Korkotuotot	-	-
Saamiset		
Muut rahoitusvarat	-	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,4	0,3
Velat		
Ostovelat ja muut velat	0,6	1,4

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

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

8. MUUT LIITETIEDOT

8.1 EHDOLLISET VELAT JA VARAT SEKÄ SITOUMUKSET

RIITA-ASIA

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	2019	2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	24,1	56,6
Annetut pantit	138,7	145,4
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	371,5	378,2
Vuokravastuut	1,6	16,2
Muut omasta puolesta annetut vastuut	9,1	14,0
Muiden puolesta annetut vastuut	0,1	0,1
Yhteensä	382,4	408,5

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

VUOKRA- JA LEASINGSOPIMUKSET

Vuokravastuut sisältävät 1.1.2019 alkaen lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ja vähäarvoisista vuokrahyödykkeistä aiheutuvat vastuut. Lisätietoja IFRS 16 -standardin käyttöäotosta liitetiedossa 1.

VUOKRAVASTUISIIN SISÄLTYVÄT EI-PURETTAVISSA OLEVIEN IAS 17 -STANDARDIN MUKAISTEN MUIDEN VUOKRASOPIMUSTEN VÄHIMMÄISVUOKRAT

Milj. euroa	2019	2018
Vuokrasopimusvastuut, erääntyminen		
Seuraavan vuoden osalta	0,7	4,9
1–5 vuotta	0,9	8,2
Myöhempien vuosien osalta		3,0
Yhteensä	1,6	16,2

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. euroa	2019	2018
Maksut alle vuoden sisällä	60,2	0,0
Maksut myöhemmin	-	-
Yhteensä	60,2	0,0

OIKEUDENKÄYNNIT (EHDOLLISET VARAT)

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

MUUT TIEDOT

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody’s Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkömä vakaa. Moody’sin luottoluokitus yhtiölle on Baa3 ja näkömä on vakaa.

8.2 TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

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

CDP valitsi Metsä Boardin Climate A -listalleen tunnustuksena yhtiön toimista vähentää fossiilisia CO2-päästöjä, pienentää ilmastoriskejä ja kehittää matalahiilisiä ratkaisuja. CDP:n vesiohjelmassa ja metsäohjelmassa sekä toimintusketjun sitouttamista arvioivassa kategoriassa Metsä Board sai Leadership-statusen A-.

Emoyhtiön tilinpäätös

TULOSLASKELMA

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2018
Liikevaihto	2	1 298 912 836,71	978 947 129,00
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-7 841 433,77	10 369 278,03
Liiketoiminnan muut tuotot	3,4	41 790 929,10	28 821 466,98
Materiaalit ja palvelut			
Aineet ja tarvikkeet			
Ostot tilikauden aikana		-795 211 696,96	-622 639 885,82
Varastojen muutos		1 819 625,65	5 190 772,49
Ulkopuoliset palvelut	5	-191 026 632,56	-142 549 325,17
Henkilöstökulut	5	-93 166 366,22	-83 938 947,57
Poistot ja arvonalentumiset	3,6	-49 425 058,98	-41 833 266,22
Liiketoiminnan muut kulut	3,5	-119 924 845,71	-99 325 941,87
		-1 246 934 974,78	-985 096 594,16
Liikevoitto/-tappio		85 927 357,26	33 041 279,85
Rahoitustuotot ja -kulut	7		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		72 115 919,33	54 573 825,01
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		1 432,32	10 321,45
Muut korko- ja rahoitustuotot		866,91	1 695,22
Kurssierot		-5 590 305,18	-10 693 257,00
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-15 124 245,07	-17 154 523,80
		51 403 668,31	26 738 060,88
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		137 331 025,57	59 779 340,73
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos	6	-6 020 879,19	-11 121 764,16
Konserniavustus		1 050 000,00	30 070 000,00
		-4 970 879,19	18 948 235,84
Tuloverot	8	-14 427 786,37	-7 668 177,20
Tilikauden voitto/tappio		117 932 360,01	71 059 399,37

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

TASE

Euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		14 278 206,33	13 395 284,97
Muuta aineettomat hyödykkeet		486 562,90	711 910,12
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		1 383 677,21	901 832,68
		16 148 446,44	15 009 027,77
Aineelliset hyödykkeet	9		
Maa- ja vesialueet		28 976 820,98	26 511 730,60
Rakennukset ja rakennelmat		126 429 353,21	121 733 403,01
Koneet ja kalusto		233 190 115,27	202 150 186,81
Muut aineelliset hyödykkeet		7 162 554,22	5 072 627,96
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		31 410 056,94	23 167 806,23
		427 168 900,62	378 635 754,61
Sijoitukset	10		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		535 378 815,29	563 209 026,13
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		301 618 572,70	304 923 645,95
Osuudet omistusyhteisy yrityksissä		86 429 409,33	90 929 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		252 435 976,80	267 411 629,23
Muut saamiset		35 222,52	35 222,52
		1 175 897 996,64	1 226 508 933,16
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 619 215 343,70	1 620 153 715,54
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		45 520 102,14	38 912 633,41
Valmiit tuotteet		138 540 621,00	113 910 462,57
Ennakkomaksut		7 463 245,05	5 778 414,62
		191 523 968,19	158 601 510,60
SAAMISET	11		
Pitkäaikaiset saamiset		76 578 473,79	80 671 362,40
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		76 578 473,79	80 671 362,40
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		138 926 647,98	110 176 088,86
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		68 621 064,30	56 173 711,72
Saamiset omistusyhteisy yrityksiltä		426 042,57	239 764,71
Muut saamiset		21 802 288,77	16 335 289,98
Siirtosaamiset		20 579 735,64	17 091 678,59
		250 355 779,26	200 016 533,86
Saamiset yhteensä		326 934 253,05	280 687 896,26
Rahat ja pankkisaamiset		3 258 020,29	6 377 889,07
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		521 716 241,53	445 667 295,93
Vastaavaa yhteensä		2 140 931 585,23	2 065 821 011,47

Euroa	Liite	31.12.2019	31.12.2018
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma		557 881 540,40	557 881 540,40
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		317 293 305,61	384 840 727,35
Käyvän arvon rahasto		171 598 515,80	182 839 879,60
Edellisten tilikausien voitto/tappio		109 887 379,52	74 379 254,75
Tilikauden voitto/tappio		117 932 360,01	71 059 399,37
		1 274 593 101,34	1 271 000 801,47
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero	6	138 897 065,91	113 793 981,38
Pakolliset varaukset	13	4 568 212,78	7 062 363,91
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	15		
Joukkovelkakirjalainat		249 349 299,01	249 265 345,02
Lainat rahoituslaitoksilta		150 000 000,00	50 153 318,00
Takaisinlainat		0,00	23 348 214,32
työeläkevakuutuslaitoksilta			
Saadut ennakot		1 515 404,94	1 731 891,42
Laskennallinen verovelka	8,14	42 013 315,59	44 297 497,13
Velat saman konsernin yrityksille		3 093 184,14	1 994 155,25
		445 971 203,68	370 790 421,14
Lyhytaikainen	16		
Joukkovelkakirjalainat		0,00	60 347 860,00
Lainat rahoituslaitoksilta		0,00	210 416,00
Takaisinlainat		23 348 214,32	37 707 919,28
työeläkevakuutuslaitoksilta			
Saadut ennakot		2 870 361,05	2 675 507,99
Ostovelat		134 113 280,45	103 949 313,97
Velat saman konsernin yrityksille		51 944 254,45	36 938 069,54
Velat omistusyhteisy yrityksille		415 389,81	197 890,72
Muut velat		6 328 756,57	4 958 790,48
Siirtovelat		57 881 744,87	56 187 675,59
		276 902 001,52	303 173 443,57
Vieras pääoma yhteensä		722 873 205,20	673 963 864,71
Vastattavaa yhteensä		2 140 931 585,23	2 065 821 011,47

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

RAHOITUSLASKELMA

Euroa	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2018
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	137 331 025,57	59 779 340,73
Oikaisut voittoon / tappioon a)	-17 853 757,10	8 139 303,05
Saadut korot	8 822 022,70	8 672 641,57
Maksetut korot	-14 084 523,72	-16 005 835,78
Saadut osingot	63 295 885,58	45 913 055,50
Muut rahoituserät, netto	-2 920 192,59	541 292,41
Maksetut verot	-14 438 004,48	-12 475 312,94
Käyttöpääoman muutos b)	-30 197 487,13	34 097 785,75
Liiketoiminnan nettokassavirta	129 954 968,83	128 662 270,29
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	0,00	-12 209 018,39
Muiden osakkeiden hankinnat	-32 697,47	0,00
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-58 388 063,02	-43 307 793,66
Tytäryhtiöiden purkamiset ja myynnit	1 338 919,46	12 692,46
Omistusyhteisyritysten purkamiset ja myynnit	6 663 325,00	0,00
Muiden sijoitusten myynnit	3 491 420,46	58 431,62
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	19 940 902,58	10 660 205,07
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	0,00	-56 547 378,63
Investointien kassavirta yhteensä	-26 986 192,99	-101 332 861,53
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	102 968 775,84	27 329 408,76
Rahoituksen rahavirrat		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-103 098 696,34	-74 657 676,66
Pitkäaikaisten velkojen lisäykset	150 000 000,00	0,00
Pitkäaikaisten velkojen vähennykset	-148 289 588,83	-130 305 322,97
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	-7,12	0,00
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	-4 700 352,33	180 506 216,86
	-106 088 644,62	-24 456 782,77
Rahavarojen muutos	-3 119 868,78	2 872 625,99
Rahavarat tilikauden alussa	6 377 889,07	3 505 263,08
Rahavarojen muutos	-3 119 868,78	2 872 625,99
Rahavarat tilikauden lopussa	3 258 020,29	6 377 889,07
A) Oikaisut voittoon / tappioon		
Poistot ja arvonalentumiset	49 425 058,98	41 833 266,22
Rahoitustuotot ja -kulut	-51 403 668,31	-26 738 060,88
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-13 380 996,64	-5 914 352,19
Pakollisten varausten muutos	-2 494 151,13	-1 041 550,10
Yhteensä	-17 853 757,10	8 139 303,05
B) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	4 336 977,69	-14 361 709,51
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	-8 315 945,23	48 630 034,85
Lyhytaikaiset korottomat velat	-26 218 519,59	-170 539,59
Yhteensä	-30 197 487,13	34 097 785,75

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. LAATIMISPERIAATTEET

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

Metsä Board Oyj:n tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT

Metsä Board Kemi Oy fuusioitiin Metsä Board Oyj:hin 1.1.2019. Metsä Board Kemi Oy:n liikevaihto vuonna 2018 oli 339 miljoonaa euroa, taseen varat 141 miljoonaa euroa, tilinpäätössiirtojen kertymä 19 miljoonaa euroa ja velat 101 miljoonaa euroa.

ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurs-siin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu tilinpäätök-seen tulosvaikutteisesti.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Yhtiö käyttää johdannaisia ainoastaan valuutta-, korko- ja hyödykeriskien suo-jaamiseen. Johdannaiset on arvostettu kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä noudattaen käypään arvoon. Rahoitusriskien hallin-nasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitete-doiissa 5.6 ja 5.7.

Suojauslaskennassa olevien rahavirtaa suojaavien johdannaisten realisoituma-ton käypä arvo kirjataan taseen käyvän arvon rahastoon siltä osin kuin ne ovat tehokkaita. Suojauslaskennan ulkopuolella olevien johdannaisten realisoituma-ton 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 ar-von optiota myös omistamiinsa muihin osakkeisiin ja osuuksiin. Tämän mukai-sesti 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 ar-voon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämiseen sovellettavat periaatteet ja käyvän arvon herkkyy-det eri arvostustekijöille on kuvattu konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 4.3.

LIKEVAIHTO

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset ve-rot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

ELÄKKEET JA ELÄKEVASTUIDEN KATTAMINEN

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyh-tiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketur-va, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimenhaltijain Eläkesäätiö s.r:n kautta tai pidetty yhtiön omalla vastuulla. Eläkevakuutusmaksut on jakso-tettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

LEASING

Leasingmaksut on käsitelty vuokrakuluina.

TULOVEROT

Tuloslaskelman tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen perustu-vat tuloverot ja edellisten tilikausien verojen oikaisut sekä laskennalliset 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 alkuperäi-siin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

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

Maa- ja vesialueiden hankintamenosta ei tehdä poistoja.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettoreali-sointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää. Valmiiden ja kesken-eräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, pois-tot ja muut välittömät menot sekä tuotteisiin kohdistuvan kohtuullisen osuuden valmistuksen muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-as-teella. Nettorealisointiarvo 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 velvoitettu tai sitoutunut ja joiden rahallinen arvo voidaan kohtuullisesti arvioida, on kirjattu tuloslaskelmaan luonteensa mukai-seen kuluerään ja taseen pakollisiin varauksiin.

Euroa	2019	2018
2. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN		
Suomi	44 551 062,34	48 902 647,29
Muut EU-maat	701 544 734,24	541 244 862,78
Muu Eurooppa	207 031 287,84	185 901 870,07
Muut maat	345 785 752,29	202 897 748,86
Liikevaihto yhteensä	1 298 912 836,71	978 947 129,00

3. POIKKEUKSELLISET ERÄT

Liiketoiminnan muut tuotot		
Osakkeiden myyntivoitot	5 419 690,00	0,00
Maa-alueiden myyntivoitto	5 456 174,34	0,00
	10 875 864,34	0,00
Henkilöstökulut		
Eläkesäätiön palautus	2 493 510,00	0,00
	2 493 510,00	0,00
Liiketoiminnan muut kulut		
Tytäryhtiön sulautumistappio	-6 109 684,85	-2 175 779,12
Muut poikkeukselliset erät	0,00	-1 495 444,86
	-6 109 684,85	-3 671 223,98
Poikkeukselliset erät tuloslaskelmassa yhteensä	7 259 689,49	-3 671 223,98

4. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Vuokratuotot	1 080 975,72	1 171 887,54
Palvelujen tuotot	12 270 340,82	15 564 463,93
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	19 216 671,07	8 144 668,38
Julkiset avustukset ja korvaukset	297 294,45	247 770,82
Romun ja jätteen myynti	289 697,26	221 974,31
Muut	8 635 949,78	3 470 702,00
	41 790 929,10	28 821 466,98

5. LIIKETOIMINNAN KULUT

Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	140 130 611,14	100 361 574,87
Muut ulkopuoliset palvelut	50 896 021,42	42 187 750,30
	191 026 632,56	142 549 325,17
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	57 849 024,96	52 298 821,88
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	11 307 166,51	10 526 134,95
Muut henkilösivukulut	24 010 174,75	21 113 990,74
	93 166 366,22	83 938 947,57

Johdon palkoista ja palkkioista sekä eläkesitoumuksista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.2.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 177	1 057
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	8 882 314,90	6 622 523,65
Palvelujen ostot	81 868 726,97	71 847 641,56
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	6 199 408,43	2 230 316,19
Muut kulut		
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	2 310 950,99	2 106 292,30
Kiinteät energiakustannukset	9 220 062,19	6 057 377,46
Matkakulut	1 652 292,34	1 319 608,22
Vakuutukset	2 413 653,52	2 397 543,44
Mainos- ja markkinointikulut	2 183 325,61	1 743 358,48
Muut	5 194 110,76	5 001 280,57
	119 924 845,71	99 325 941,87
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	196 064,00	132 144,00
Tilintarkastajien lausunnot	2 870,00	5 925,00
Veropalvelut	0,00	900,00
	198 934,00	138 969,00

Tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.

Euroa	2019	2018
6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	1 852 262,64	2 175 018,78
Muut aineettomat hyödykkeet	225 347,22	122 207,60
Rakennukset ja rakennelmat	7 671 798,14	5 859 074,08
Koneet ja kalusto	38 968 190,12	33 289 443,43
Muut aineelliset hyödykkeet	707 460,86	387 522,33
	49 425 058,98	41 833 266,22
Poistoeron muutos	6 020 879,19	11 121 764,16
Kokonaispoistot	55 445 938,17	52 955 030,38
Poistoero tilikauden alussa	113 793 981,38	102 672 217,22
Poistoeron muutos	6 020 879,19	11 121 764,16
Tytäryhtiöfuusio alkusaldosiirto	19 082 205,34	0,00
Poistoero tilikauden lopussa	138 897 065,91	113 793 981,38
7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	63 294 453,26	45 902 734,05
Muilta	1 432,32	10 321,45
	63 295 885,58	45 913 055,50
Korkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	6 905 069,36	6 535 113,57
	6 905 069,36	6 535 113,57
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä	70 200 954,94	52 448 169,07
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	1 916 396,71	2 135 977,39
Muut korkotuotot	556,63	1 550,61
Muut rahoitustuotot	310,28	144,61
	1 917 263,62	2 137 672,61
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin kirjatut kurssierot		
Myynnin kurssierot	1 366 174,87	-399 002,07
Ostojen kurssierot	-76 941,19	-71 430,92
Rahoituksen kurssierot	-6 879 538,86	-10 222 824,01
	-5 590 305,18	-10 693 257,00
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-1 781 249,49	-1 418 558,23
Muut korkokulut	-11 289 806,84	-14 944 610,08
Muut rahoituskulut	-2 053 188,74	-791 355,49
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-15 124 245,07	-17 154 523,80
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	51 403 668,31	26 738 060,88
8. TULOVEROT		
Tilikauden verot	13 928 522,19	7 451 245,02
Edellisten tilikausien verot	433,95	8 622,16
Laskennalliset verot	498 830,23	208 310,02
	14 427 786,37	7 668 177,20

Euroa	2019	2018
9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	114 519 881,98	107 199 410,34
Lisäykset	9 293 523,18	7 323 335,29
Vähennykset	-6 579 639,18	-511 163,65
Siirrot erien välillä	21 300,00	508 300,00
Hankintameno 31.12.	117 255 065,98	114 519 881,98
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-101 124 597,01	-97 050 041,46
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	-1 899 536,77
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-1 852 262,64	-2 175 018,78
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-102 976 859,65	-101 124 597,01
Kirjanpitoarvo 31.12.	14 278 206,33	13 395 284,97
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	15 852 998,18	15 874 501,10
Vähennykset	-128 300,00	-21 502,92
Hankintameno 31.12.	15 724 698,18	15 852 998,18
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-15 141 088,06	-15 040 383,38
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	128 300,00	21 502,92
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-225 347,22	-122 207,60
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-15 238 135,28	-15 141 088,06
Kirjanpitoarvo 31.12.	486 562,90	711 910,12
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	901 832,68	844 755,31
Lisäykset	503 144,53	565 377,37
Siirrot erien välillä	-21 300,00	-508 300,00
Hankintameno 31.12.	1 383 677,21	901 832,68
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	131 274 712,84	123 918 666,75
Lisäykset	9 796 667,71	7 888 712,66
Siirrot erien välillä	-6 707 939,18	-532 666,57
Hankintameno 31.12.	134 363 441,37	131 274 712,84
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-116 265 685,07	-112 090 424,84
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	128 300,00	-1 878 033,85
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-2 077 609,86	-2 297 226,38
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-118 214 994,93	-116 265 685,07
Kirjanpitoarvo 31.12.	16 148 446,44	15 009 027,77
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	26 511 751,58	11 180 652,84
Lisäykset	2 302 472,96	15 457 776,36
Lisäys Kerni fuusio	520 077,00	0,00
Vähennykset	-357 459,58	-129 142,62
Siirrot erien välillä	0,00	2 465,00
Hankintameno 31.12.	28 976 841,96	26 511 751,58
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-20,98	-20,98
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-20,98	-20,98
Kirjanpitoarvo 31.12.	28 976 820,98	26 511 730,60

Euroa	2019	2018
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	282 902 966,42	263 086 169,64
Lisäykset	6 061 728,59	34 516 392,53
Lisäys Kemi fuusio	5 286 407,95	0,00
Vähennykset	0,00	-16 397 831,06
Siirrot erien välillä	1 019 611,80	1 698 235,31
Hankintameno 31.12.	295 270 714,76	282 902 966,42
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-161 169 563,41	-171 708 320,39
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	16 397 831,06
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-7 671 798,14	-5 859 074,08
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-168 841 361,55	-161 169 563,41
Kirjanpitoarvo 31.12.	126 429 353,21	121 733 403,01
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 085 857 469,61	1 096 898 398,80
Lisäykset	14 471 064,30	10 542 083,17
Lisäys Kemi fuusio	39 006 333,67	0,00
Vähennykset	-60 176,35	-29 759 428,65
Siirrot erien välillä	16 585 011,96	8 176 416,29
Hankintameno 31.12.	1 155 859 703,19	1 085 857 469,61
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-883 707 282,80	-880 177 268,02
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5 885,00	29 759 428,65
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-38 968 190,12	-33 289 443,43
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-922 669 587,92	-883 707 282,80
Kirjanpitoarvo 31.12.	233 190 115,27	202 150 186,81
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	10 955 016,63	9 001 636,32
Lisäykset	1 373 597,54	2 921 181,03
Lisäys Kemi fuusio	41 212,99	0,00
Vähennykset	0,00	-967 800,72
Siirrot erien välillä	1 382 576,59	0,00
Hankintameno 31.12.	13 752 403,75	10 955 016,63
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-5 882 388,67	-6 462 667,06
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	967 800,72
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-707 460,86	-387 522,33
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-6 589 849,53	-5 882 388,67
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 162 554,22	5 072 627,96
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	23 167 806,23	12 335 206,40
Lisäykset	24 382 531,92	20 709 716,43
Lisäys Kemi fuusio	2 846 919,14	0,00
Siirrot erien välillä	-18 987 200,35	-9 877 116,60
Hankintameno 31.12.	31 410 056,94	23 167 806,23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	1 429 395 010,47	1 392 502 064,00
Lisäykset	96 292 346,06	84 147 149,52
Vähennykset	-417 635,93	-47 254 203,05
Hankintameno 31.12.	1 525 269 720,60	1 429 395 010,47
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 050 759 255,86	-1 058 348 276,45
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5 885,00	47 125 060,43
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-47 347 449,12	-39 536 039,84
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 098 100 819,98	-1 050 759 255,86
Kirjanpitoarvo 31.12.	427 168 900,62	378 635 754,61

Euroa	2019	2018
10. SIIJOITUKSET		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	563 209 026,13	601 916 547,84
Lisäys Kemi fuusio	168,19	12 209 018,39
Vahennykset	-27 830 379,03	-50 916 540,10
Hankintameno 31.12.	535 378 815,29	563 209 026,13
Osuudet omistusyhteysyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	90 929 409,33	90 929 409,33
Vahennykset	-4 500 000,00	0,00
Hankintameno 31.12.	86 429 409,33	90 929 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	267 411 629,23	237 553 200,27
Lisäykset	32 697,47	29 947 091,30
Lisäys Kemi fuusio	1 700,00	0,00
Vahennykset	-15 010 049,90	-88 662,34
Hankintameno 31.12.	252 435 976,80	267 411 629,23
Sijoitukset, osakkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	921 550 064,69	930 399 157,44
Lisäykset	34 565,66	42 156 109,69
Vahennykset	-47 340 428,93	-51 005 202,44
Hankintameno 31.12.	874 244 201,42	921 550 064,69
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	304 923 645,95	253 966 963,99
Lisäykset	0,00	50 956 681,96
Vahennykset	-3 305 073,25	0,00
Hankintameno 31.12.	301 618 572,70	304 923 645,95
Muut saamiset		
Hankintameno 1.1.	35 222,52	35 222,52
Hankintameno 31.12.	35 222,52	35 222,52
Saamiset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	304 958 868,47	254 002 186,51
Lisäykset	0,00	50 956 681,96
Vahennykset	-3 305 073,25	0,00
Hankintameno 31.12.	301 653 795,22	304 958 868,47
Sijoitukset ja saamiset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	1 226 508 933,16	1 184 401 343,95
Lisäykset	34 565,66	93 112 791,65
Vahennykset	-50 645 502,18	-51 005 202,44
Hankintameno 31.12.	1 175 897 996,64	1 226 508 933,16

Euroa	2019	2018
11. SAAMISET		
Pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset	76 578 473,79	78 012 247,92
Siirtosaamiset		
Johdannaissaamiset	0,00	2 659 114,48
	76 578 473,79	80 671 362,40
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	76 578 473,79	80 671 362,40
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	27 941 695,10	17 682 027,52
Lainasaamiset	25 915 112,11	4 177 969,97
Muut saamiset	1 999 146,01	29 735 944,63
Siirtosaamiset	12 765 111,08	4 577 769,60
	68 621 064,30	56 173 711,72
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	426 042,57	239 764,71
	426 042,57	239 764,71
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	138 926 647,98	110 176 088,86
Muut saamiset	21 802 288,77	16 335 289,98
Siirtosaamiset	20 579 735,64	17 091 678,59
	181 308 672,39	143 603 057,43
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		
	250 355 779,26	200 016 533,86
Siirtosaamiset saman konsernin yrityksiltä, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaissaamiset	11 251 348,16	1 718 203,77
Korkojaksotukset	1 513 762,92	1 487 379,36
Muut	0,00	1 372 186,47
	12 765 111,08	4 577 769,60
Siirtosaamiset muilta, lyhytaikaiset, erittely		
Jaksotetut henkilöstökulut	846 121,00	1 400 139,65
Energiavero ja muut verot	13 059 069,00	11 688 642,42
Muut	6 674 545,64	4 002 896,52
	20 579 735,64	17 091 678,59
Saamiset yhteensä		
	326 934 253,05	280 687 896,26

Euroa	2019	2018
12. OMA PÄÄOMA		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	55 486 107,56	56 314 485,65
B-osakkeet	502 395 432,84	501 567 054,75
	557 881 540,40	557 881 540,40
A-osakkeiden muunto B-osakkeiksi		
A-osakkeet	-3 563 953,76	-828 378,09
B-osakkeet	3 563 953,76	828 378,09
	0,00	0,00
Osakepääoma 31.12.		
A-osakkeet	51 922 153,80	55 486 107,56
B-osakkeet	505 959 386,60	502 395 432,84
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Käyvän arvon rahasto 1.1.		
Muutos	-11 241 363,80	23 409 588,05
Käyvän arvon rahasto 31.12.	171 598 515,80	182 839 879,60
	729 480 056,20	740 721 420,00
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	384 840 727,35	384 840 727,35
Pääoman palautus	-67 547 421,74	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	317 293 305,61	384 840 727,35
Kertyneet voittovarât 1.1.		
Osingonjako	145 438 654,12	149 036 931,41
Tilikauden tulos	-35 551 274,60	-74 657 676,66
Tilikauden voitto	117 932 360,01	71 059 399,37
Kertyneet voittovarât 31.12.	227 819 739,53	145 438 654,12
	545 113 045,14	530 279 381,47
Oma pääoma yhteensä		
	1 274 593 101,34	1 271 000 801,47
Laskelma jakokelpoisista varoista		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	317 293 305,61	384 840 727,35
Voitto edellisiltä tilikausilta	109 887 379,52	74 379 254,75
Tilikauden voitto	117 932 360,01	71 059 399,37
Jakokelpoiset varat	545 113 045,14	530 279 381,47

Euroa	2019	2018
13. PAKOLLISET VARAUKSET		
Eläkevastuuvaraus		
1.1.	889 819,00	947 660,00
Vähennykset	-46 651,00	-57 841,00
31.12.	843 168,00	889 819,00
Työttömyyseläkekuluvaraus		
1.1.	636 556,73	1 328 647,43
Vähennykset	-394 493,53	-692 090,70
31.12.	242 063,20	636 556,73
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus		
1.1.	0,00	230 907,01
Vähennykset	0,00	-230 907,01
31.12.	0,00	0,00
Ympäristövaraukset		
1.1.	5 535 988,18	5 596 699,57
Lisäykset	29 091,00	29 091,00
Vähennykset	-82 097,60	-89 802,39
Käyttämättömän varauksen peruutus	-2 000 000,00	0,00
31.12.	3 482 981,58	5 535 988,18
Varaukset yhteensä		
1.1.	7 062 363,91	8 103 914,01
Lisäykset	29 091,00	29 091,00
Vähennykset	-2 441 144,53	-1 070 641,10
31.12.	4 568 212,78	7 062 363,91

14. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennalliset verosaamiset		
Pakolliset varaukset	913 642,55	1 412 472,78
	913 642,55	1 412 472,78
Laskennalliset verovelat		
Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon	42 464 818,26	45 403 618,26
Rahoitusinstrumentit	462 139,88	306 351,65
	42 926 958,14	45 709 969,91
Laskennalliset verosaamiset (+) / -velat (-), netto	-42 013 315,59	-44 297 497,13

Taseeseen kirjaamaton kertyneiden poistoerojen laskennallinen verovelka vuonna 2019 oli 27,8 miljoonaa euroa (22,8).

15. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Velat saman konsernin yrityksille		
Siirtovelat		
Johdannaiset	3 093 184,14	1 994 155,25
	3 093 184,14	1 994 155,25
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	249 349 299,01	249 265 345,02
Lainat rahoituslaitoksilta	150 000 000,00	50 153 318,00
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	0,00	23 348 214,32
Laskennallinen verovelka	42 013 315,59	44 297 497,13
Saadut ennakot	1 515 404,94	1 731 891,42
	442 878 019,54	368 796 265,89
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	445 971 203,68	370 790 421,14

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Euroa	Nimellisarvo	Korko %	2019	2018
2014–2019	0,00	4	0,00	60 347 860,00
2017–2027	250 000 000,00	2,75	249 349 299,01	249 265 345,02
	250 000 000,00		249 349 299,01	309 613 205,02

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

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. Tilikaudella 2019 on maksettu takaisin joukkovelkakirjalainoja 66.732.866,07 euroa.

PITKÄAIKAISET LAINAT JA NIIDEN LYHENNYSSUUNNITELMA

	Velat saman konsernin yrityksille	Joukkovelka-lainakirjat	Rahalaitoslainat	Takaisinlainat työeläkevakuutus-laitoksilta	Muut lainat	Yhteensä
2020						
2021						
2022						
2023						
2024						
2025–		249 349 299,01	150 000 000,00			399 349 299,01
Yhteensä		249 349 299,01	150 000 000,00			399 349 299,01

Euroa	2019	2018
16. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA		
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	44 212 846,86	33 937 637,91
Muut velat	0,00	1 347 024,84
Siirtovelat	7 731 407,59	1 653 406,79
	51 944 254,45	36 938 069,54
Velat omistusyhteisy yrityksille		
Ostovelat	415 389,81	197 890,72
	415 389,81	197 890,72
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	0,00	60 347 860,00
Lainat rahoituslaitoksilta	0,00	210 416,00
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	23 348 214,32	37 707 919,28
Saadut ennakot	2 870 361,05	2 675 507,99
Ostovelat	134 113 280,45	103 949 313,97
Muut velat	6 328 756,57	4 958 790,47
Siirtovelat	57 881 744,87	56 187 675,59
	224 542 357,26	266 037 483,30
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	276 902 001,52	303 173 443,56
Siirtovelat saman konsernin yrityksille, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaiset	6 938 840,59	1 194 118,79
Muut	792 567,00	459 288,00
	7 731 407,59	1 653 406,79
Siirtovelat muille, lyhytaikaiset erittely		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	23 730 052,16	23 043 544,87
Ostojen jaksotukset	9 323 139,88	8 706 270,45
Vuosialennukset myynnistä	16 229 184,80	11 740 013,29
Korot	2 127 990,43	3 897 936,03
Muut	6 471 377,60	8 799 910,95
	57 881 744,87	56 187 675,59

17. RAHOITUSINSTRUMENTIT

RAHOITUSJOHDANNAISET 2019

	Nimellisarvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
					Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon käyvänarvon-rahastoon
Euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä		
Koronvaihtosopimukset	100 000 000,00		3 093 184,14	-3 093 184,14	0,00	-3 093 184,14
Korkojohdannaiset yhteensä	100 000 000,00		3 093 184,14	-3 093 184,14	0,00	-3 093 184,14
Valuuttatermiinisopimukset	959 922 102,68	10 311 344,00	4 703 492,00	5 607 852,00	439 059,00	5 168 793,00
Valuuttaoptiosopimukset	480 297 808,00	242 797,50	98 446,98	144 350,52	0,00	144 350,52
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 440 219 910,68	10 554 141,50	4 801 938,98	5 752 202,52	439 059,00	5 313 143,52
Sähkøjohdannaisopimukset	4 172 392,45	170 926,48	639 485,50	-468 559,02	0,00	-468 559,02
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	7 611 085,00	457 860,61	489 733,51	-31 872,90	0,00	-31 872,90
Muut hyödykejohdannaisopimukset	7 396 908,00	68 419,57	1 007 682,60	-939 263,03	0,00	-939 263,03
Hyödykejohdannaiset yhteensä	19 180 385,45	697 206,66	2 136 901,61	-1 439 694,95	0,00	-1 439 694,95
Johdannaiset yhteensä	1 559 400 296,13	11 251 348,16	10 032 024,73	1 219 323,43	439 059,00	780 264,43

RAHOITUSJOHDANNAISET 2018

	Nimellisarvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
					Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon käyvänarvon-rahastoon
Euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä		
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
Sähkøjohdannaisopimukset	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

Metsä Board Oyj:n kaikki johdannaisopimukset ovat suojaustarkoituksessa tehtyjä, ja pääosaan sopimuksista sovelletaan IFRS 9:n mukaista rahavirran suojauslaskentaa. Ainoastaan myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaukseen liittyvä osa valuuttajohdannaisopimuksista on suojauslaskennan ulkopuolella. Korkojohdannaiset muodostuvat vaihtuvakorkoisten korkorahavirtojen suojaamiseksi tehdystä koronvaihtosopimuksesta, joiden maturiteetti vaihtelee 1-6 vuoteen. Valuuttamääräisen rahavirran suojaamiseksi tehdyt valuuttajohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2020 aikana. Hyödykejohdannaiset ovat ostojen rahavirran suojaamiseksi tehtyjä sähkötermiinejä, maakaasutermiinejä, propaanitermiinejä ja polttoöljytermiinejä. Hyödykejohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2020 aikana. Tarkempi kuvaus Metsä Boardin rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista sisältyy konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohtaan 5.6 ja 5.7.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄN ARVON HIERARKIA 2019

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			252 435 976,80	252 435 976,80
Johdannaisaamiset	697 206,66	10 554 141,50		11 251 348,16
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1 187 093,33	8 844 931,40		10 032 024,73

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

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 konsenin liitetietojen kohdassa 8.1

VASTUUSITOUMUKSET

Euroa	2019	2018
Omasta velasta		
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	6 785 714,32	16 071 428,60
Annetut pantit	30 615 259,99	30 615 259,99
Yrityskiinnitykset		
Velat joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	17 312 500,00	40 562 500,00
Kiinteistökiinnitykset	232 779 000,00	232 779 000,00
Saman konsernin yritysten puolesta		
Takausvastuut	9 431 119,00	14 387 213,00
Osakkuusyritysten puolesta		
Takausvastuut	95 704,00	0,00
Leasingvastuut		
Seuraavan vuoden osalta	1 286 910,48	1 582 011,03
Myöhempien vuosien osalta	4 699 743,88	2 754 891,04
Yhteensä		
Annetut pantit	30 615 259,99	30 615 259,99
Yrityskiinnitykset		
Kiinteistökiinnitykset	232 779 000,00	232 779 000,00
Takaukset	9 526 823,00	14 387 213,00
Muut sitoumukset		
Leasingvastuut	5 986 654,36	4 336 902,07
Kaikki vastuut yhteensä	278 907 737,35	282 118 375,06

19. OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet on eritelty konsernin liitetiedossa 7.2.

HALLITUKSEN ESITYS YHTIÖKOKOUKSELLE JAKOKELPOISTEN VAROJEN KÄYTÖSTÄ

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 545 113 045,14 euroa, josta kertyneet voittovarat ovat 227 819 739,53 euroa ja tilikauden tulos on 117 932 360,01 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

osinkona jaetaan 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	35 551 274,60
jaetaan 0,14 euroa osakkeelta eli yhteensä	49 771 784,44
vapaaseen omaan pääomaan jätetään	459 789 986,10
Jakokelpoiset varat	545 113 045,14

Hallitus ehdottaa osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 7. huhtikuuta 2020.

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

Espoossa 12. päivänä helmikuuta 2020

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.–31.12.2019. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo 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 tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

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 suo-

rittaneet 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. Olen- naisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyysien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheelli- syyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyysdet, 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 tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-ase- tuksen 537/2014 10 artiklan 2 c -kohdan mukaiset merkittävät olennaisen vir- heellisyyden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskei- siin seikkoihin.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä joh- tuvan 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 763 milj. euroa muodostaen 34 % konsernin taseen loppusummasta. Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 99 milj. euroa. Arvonalentumistestaukset kattavat liiketoiminnalle kohdistetut muut kuin rahoitusvaroihin kuuluvat omaisuuserät. Arvonalentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Tasearvojen merkittävydestä johtuen aineellisten ja aineettomien hyödyk- keiden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt aineellisten ja aineettomien hyö- dykkeiden 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 arvonnäärityksen asiantuntijoita, jotka ovat testanneet laskelmien teknistä oikeellisuutta ja verranneet käytet- tyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin. Lisäksi olemme arvioineet aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden esit- tämiseen 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 380 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 kontroleja 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 445 milj. euroa, joka on 20 % taseen loppusummasta. Lisäksi konsernilla on 390 milj. euroa taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia. Konserni suojaa rahoitusriskejä korko- ja valuuttajohdannaisilla, joiden nimellisarvot yhteensä tilinpäätöshetkellä olivat 1 540 milj. euroa. Rahoitus- ja johdannais sopimusten merkittävyys 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 analyyseilla sekä valitsemalla tarkastuksen kohteeksi yksittäisiä tapahtumia pistokokein. Suojauslaskennan soveltamisen osalta olemme arvioineet suojauslaskennan tehokkuutta suhteessa IFRS-säännösten vaatimuksiin. Lisäksi olemme arvioineet rahoitusinstrumenttien esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
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 hyväksymyskontrollien testaukseen sekä käyttövaltuuksien hallinnan arviointiin. Tarkastuksemme on myös sisältynyt merkittävässä määrin aineistotarkastus-toimenpiteitä sekä data-analyysyjä 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 hyväksytytjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisäteiset 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 soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toi-

minnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET
TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheel-lisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyskiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätök-sen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytä-mme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilin-tarkastuksen ajan. Lisäksi:

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

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suun-nitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnois-ta, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudatta-neet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommu-nikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi koh-tuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ol-len ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintar-kastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkista-misen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä

seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedul-listen vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 28.3.2012 al-kaen yhtäjaksoisesti 8 vuotta.

MUU INFORMAATIO

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

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

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tie-dot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakerto-muksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella joh-topäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheel-li-syys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

MUUT LAUSUNNOT

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

Espoossa 12. helmikuuta 2020

KPMG Oy Ab

Kirsi Jantunen
KHT

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

METSÄ BOARDIN OSAKKEET

Metsä Boardin osakkeet on listattuna Nasdaq Helsingissä. Yhtiön osakepääoma 31.12.2019 oli 557 881 540,40 euroa.

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Vuoden 2019 lopussa A-osakkeita oli 33 087 647 kappaletta ja B-osakkeita 322 425 099 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 2019 yhteensä 2 274 147 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeeksi.

OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNTI VUONNA 2019

Metsä Boardin osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä. Osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus vuoden 2019 kokonaiskaupankäynnistä oli 74 prosenttia. B-osakkeen kaupankäyntitunnus on METSB ja ISIN-koodi FI0009000665. A-osakkeen kaupankäyntitunnus on METSA ja ISIN-koodi FI0009000640.

Tilikauden lopussa B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,00 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2019 oli 6,65 (10,30) euroa ja alin 3,86 (4,98) euroa. Vastaavasti Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,14 euroa. Osakkeen ylin kurssi vuonna 2019 oli 7,98 (10,10) euroa ja alin 5,46 (6,00) euroa.

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

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo tilikauden lopussa oli 2,14 (1,86) miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,93 (1,64) miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 (0,2) miljardia euroa.

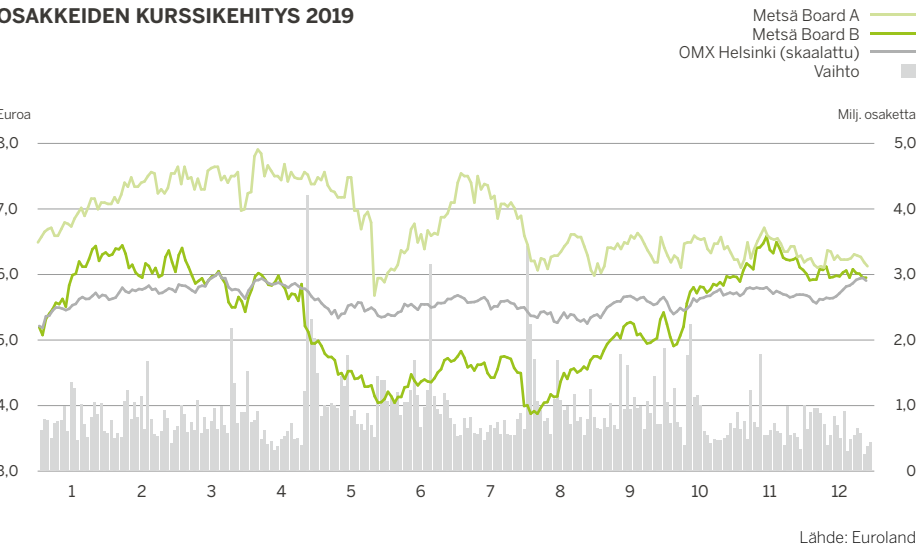
PERUSTIETOJA METSÄ BOARDIN OSAKKEISTA

	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 31.12.2019	33 087 647	322 425 099

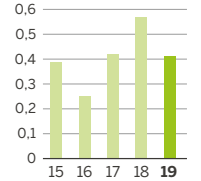
OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNTI NASDAQ HELSINGISSÄ VUONNA 2019 (2018)

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Päätöskurssi 31.12., euroa	6,14 (6,14)	6,00 (5,12)
Alin kurssi, euroa	5,46 (6,00)	3,86 (4,98)
Ylin kurssi, euroa	7,98 (10,10)	6,65 (7,95)
Keskikurssi, euroa	6,56 (8,36)	5,26 (7,95)
Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto, kappaletta	2 778 (8 911)	880 683 (723 339)
Kokonaisvaihto, kappaletta	694 519 (2 227 788)	220 170 829 (180 834 626)
- %:a osakkeen kokonaismäärästä	2 (6)	68 (56)
Markkina-arvo, milj. euroa	203 (217)	1 934 (1 639)

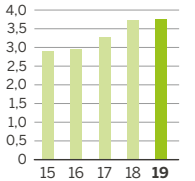
OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS 2019



OSAKEKOHTAINEN TULOS EUROA

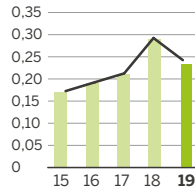


OSAKEKOHTAINEN OMA PÄÄOMA EUROA



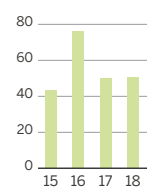
OSINKO EUROA

— Osinkotuotto, %



OSINKO TULOKSESTA

%



SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2019 ¹⁾

	A-sarja	B-sarja		Osakkeet yhteensä	Äänät
Osakkeenomistajat	Määrä	Määrä	Määrä	%	%
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 767 605	136 36 308	162 403 913	45,68	66,25
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	15 041 485	17 245 029	4,85	6,01
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 250 000	8 102 608	9 352 608	2,63	3,36
4 Etola Erkki Olavi	0	7 000 000	7 000 000	1,97	0,71
5 OP-Suomi	0	4 792 871	4 792 871	1,35	0,49
6 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	0	3 405 000	3 405 000	0,96	0,35
7 Valtion Eläkerahasto	0	3 215 617	3 215 617	0,90	0,33
8 KEVA	0	2 641 000	2 641 000	0,74	0,27
9 Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	0	1 870 000	1 870 000	0,53	0,19
10 Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	839 315	495 697	1 335 012	0,38	1,76
11 OP-Henkivakuutus Oy	1 620	1 101 117	1 102 737	0,31	0,12
12 Sr Danske Invest Suomi Osake	0	960 101	960 101	0,27	0,10
13 Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	0	890 000	890 000	0,25	0,09
14 Sr Nordea Pro Suomi		800 944	800 944	0,23	0,08
15 Sr Aktia Capital	0	754 841	754 841	0,21	0,08
16 Fondita Nordic Small Cap Placfond	0	740 000	740 000	0,21	0,08
17 OP-Suomi Pientyhtiöt	0	611 323	611 323	0,17	0,06
18 Seppälä Tommi Kalervo	0	600 000	600 000	0,17	0,06
19 Merepe Avoin Yhtiö	0	540 000	540 000	0,15	0,05
20 Etola Markus Eeriki	0	500 000	500 000	0,14	0,05

¹⁾ Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä

A-OSAKKEET

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1–10	689	9,77	4 015	0,01
11–100	2 570	36,46	141 600	0,43
101–1 000	3 212	45,57	1 250 801	3,78
1 001–10 000	554	7,86	1 287 347	3,89
10 001–100 000	20	0,28	343 420	1,04
100 001+	4	0,06	30 060 464	90,85
Yhteensä	7 049	100,00	33 087 647	100,00

B-OSAKKEET

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1–10	2 551	5,06	17 930	0,01
11–100	13 129	26,04	698 861	0,22
101–1 000	23 403	46,42	9 556 885	2,96
1 001–10 000	10 238	20,31	28 913 133	8,97
10 001–100 000	994	1,97	23 563 344	7,31
100 001+	105	0,21	259 974 946	80,54
Yhteensä	50 420	100,00	322 425 099	100,00

OSAKKEENOMISTAJAT

Metsä Boardilla oli vuoden 2019 lopussa 7 049 A-osakkeen (31.12.2018: 6 209) ja 50 420 B-osakkeen (45 341) rekisteröityä osakkeenomistajaa. Metsäliitto Osuuskunta omisti yhdessä tytäryhtiönsä kanssa vuoden 2019 lopussa 46 (41) prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 66 (62) prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli 15 (21) prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

MÄÄRÄYSVALLAN VAIHTUMISEN
VAIKUTUS

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

HALLITUKSEN ANTIVALTUUDET

Hallitus on valtuutettu päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 35 000 000 B-sarjan osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hallitus päättää kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Osakeanti sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutus on voimassa 23.3.2022 asti. Valtuutus oli kokonaan käyttämättä 31.12.2019.

OSINKOPOLITIikka

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2019 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 0,24 euroa (yhteensä 355 512 746 osaketta), mikä vastaa 58,5 prosenttia vuoden 2019 osakekohtaisesta tuloksesta.

HALLITUKSEN JÄSENTEN JA TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEOMISTUKSET 31.12.2019

Omistus		
Ilkka Hämälä	Hallituksen puheenjohtaja	218 797 B-osaketta
Martti Asunta	Hallituksen varapuheenjohtaja	55 903 B-osaketta
Kirsi Komi	Hallituksen jäsen	73 012 B-osaketta
Kai Korhonen	Hallituksen jäsen	209 782 B-osaketta
Liisa Leino	Hallituksen jäsen	177 657 B-osaketta
Jussi Linnaranta	Hallituksen jäsen	14 187 B-osaketta
Juha Niemelä	Hallituksen jäsen	171 657 B-osaketta
Veli Sundbäck	Hallituksen jäsen	62 677 B-osaketta
Hannu Anttila	Hallituksen jäsen	131 177 B-osaketta
Mika Joukio	Toimitusjohtaja	297 700 B-osaketta

Metsä Boardin muiden johtoryhmän jäsenten osakeomistukset on kerrottu sivuilla 131.

OSAKEOMISTUKSEN JA ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN RYHMITTÄIN, 31.12.2019

OSAKEOMISTUKSEN
JAKAUTUMINEN

%



■ Metsäliitto Osuuskunta.....	46
■ Kotimaiset instituutiot	19
■ Kotimaiset yksityissijoittajat	20
■ Ulkomaiset omistajat	15

ÄÄNIMÄÄRÄN
JAKAUTUMINEN

%



■ Metsäliitto Osuuskunta.....	66
■ Kotimaiset instituutiot	15
■ Kotimaiset yksityissijoittajat	13
■ Ulkomaiset omistajat	6

OSAKEPÄÄOMAN JA OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN MUUTOKSET 1.1.2004–31.12.2019

		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
2016–2019		Ei muutoksia	
	Osakepääoma 31.12.2019	355 512 746	557,9

KURSSIKEHITYS JA OSAKEMÄÄRÄT

		2019	2018	2017	2016	2015
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ylin	7,98	10,10	7,28	6,93	7,67
	alin	5,46	6,00	5,43	4,80	4,47
	kauden lopussa	6,14	6,14	7,13	6,75	6,75
	keskikurssi	6,56	8,36	6,35	5,85	5,98
B-osake	ylin	6,65	10,30	7,36	7,15	7,01
	alin	3,86	4,98	5,34	4,23	4,47
	kauden lopussa	6,00	5,12	7,15	6,80	6,86
	keskikurssi	5,26	7,95	6,37	5,34	5,72

Osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä, kpl						
A-osakkeet		694 519	2 227 788	1 491 973	776 677	1 189 370
% kokonaismäärästä		2,1	6,3	4,2	2,2	3,3
B-osakkeet		220 170 829	180 834 626	172 937 862	185 712 500	109 988 836
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		68,3	56,5	54,1	58,1	35,1

Osakemäärät kauden lopussa						
A-osakkeet		33 087 647	35 358 794	35 886 682	35 895 651	35 895 651
B-osakkeet		322 425 099	320 153 952	319 626 064	319 617 095	319 617 095
Yhteensä		355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakeantioikaistu (2015 osakeanti) lukumäärä 31.12.		355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		2 136,1	1 856,3	2 539,6	2 415,7	2 434,9
Osakkeenomistajat, B -sarja, kpl		50 420	45 341	43 268	42 011	42 050

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Milj. euroa	2019	2018	2017	2016	2015
Osakekohtainen tulos					
Tulos ennen veroja	165,6	224,2	170,8	101,6	167,1
– määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta	-	-	-	0,0	0,0
– verot	-21,0	-20,8	-20,3	-11,3	-29,8
= Tulos	144,6	203,4	150,5	90,4	137,3
Osakkeiden osakeantioikaistu (2015 osakeanti) lukumäärä keskimäärin, kpl	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	349 503 922
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,41	0,57	0,42	0,25	0,39
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,76	3,72	3,28	2,96	2,89
Osakekohtainen osinko ja pääoman palautus, euroa	0,24 ¹⁾	0,29	0,21	0,19	0,17
Osinko tuloksesta, %	58,5	50,9	50,0	76,0	43,6

Metsä Boardin osakkeilla ei ole nimellisarvoa

Efektiivinen osinkotuotto, % päätöskurssista						
A-osake		3,9 ¹⁾	4,7	2,9	2,8	2,5
B-osake		4,0 ¹⁾	5,7	2,9	2,8	2,5
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)						
A-osake		15,0	10,8	17,0	27,0	17,3
B-osake		14,6	9,0	17,0	27,2	17,6
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %						
A-osake		163,3	165,1	217,4	228,0	233,6
B-osake		159,6	137,6	217,8	229,7	237,4

¹⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2019 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,14 euroa osakkeelta.

VEROT

Metsä Board kantaa yhteiskunnallista vastuutaan myös maksamalla veroja. Maksettujen yritys- ja kiinteistöverojen lisäksi liiketoimintamme synnyttää monia muita veroja ja veronluonteisia maksuja. Osan suoritamme veronmaksajana, kuten työnantajan sosiaaliturvamaksut. Osan keräämme veronsaajien puolesta, kuten työntekijöiden palkoistaan maksamat ennakonpidätykset.

Lisäksi monet tuotannontekijät, kuten tuotannossa käytettävät polttoaineet ja sähkö sisältävät epäsuoria veroja. Kun huomioidaan kaikki liiketoiminnastamme suoraan ja epäsuorasti syntyvät verot ja veronluonteiset maksut, on yhteenlaskettu myötävaikutuksemme julkiseen talouteen merkittävä.

Noudatamme kansainvälisiä siirtohinnoitteluohteita 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

Milj. euroa	2019	2018
Suomi	15,1	13,5
Muut maat	4,2	2,8

TUOTANTOKAPASITEETIT

KARTONKITEHTAAT

Tonnia	Maa	Koneet	Taivekartonki	Valkoinen kraftlaineri	Yhteensä
Tampere (Tako)	Suomi	2	210 000		210 000
Kyröskoski (Kyro)	Suomi	1	190 000		190 000
Äänekoski	Suomi	1	260 000		260 000
Simpele	Suomi	1	290 000		290 000
Kemi	Suomi	1		425 000	425 000
Husum	Ruotsi	2	400 000	250 000	650 000
Yhteensä		8	1 350 000	675 000	2 025 000

SELLU- JA KEMIHIERRETEHTAAT

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Kemihierre	Yhteensä
Husum	Ruotsi	730 000		730 000
Joutseno	Suomi		330 000	330 000
Kaskinen	Suomi		370 000	370 000
Yhteensä		730 000	700 000	1 430 000

METSÄ FIBREN SELLUTEHTAAT ¹⁾

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	1 300 000	1 300 000
Kemi	Suomi	610 000	610 000
Rauma	Suomi	650 000	650 000
Joutseno	Suomi	690 000	690 000
Yhteensä		3 250 000	3 250 000

¹⁾ Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

KANNATTAVUUS

Oman pääoman tuotto (%)	=	Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista – tuloverot Oma pääoma (keskimäärin)
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	Tulos ennen veroja jatkuvista liiketoiminnoista + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)

RAHOITUS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Omavaraisuusaste (%)	=	Oma pääoma Taseen loppusumma – saadut ennakot
Nettovelkaantumisaste (%)	=	Korolliset rahoitusvelat – likvidit varat – korolliset saamiset Oma pääma

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

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

MUUT

Korkokate	=	Liiketoiminnan nettorahavirta + nettokorkokulut 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, osavuositarkastuksessa 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 liikeluoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Konserni on määritellyt liikeluoksen seuraavasti: IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tilikauden tulos ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja -kuluja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

Liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen siltalaskelma on esitetty alla. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikelulos 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. Tyyppillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahutumien tulosvaikutuksen.

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYS

Milj. euroa	2019	2018
Liikelulos	180,8	246,3
Poistot ja arvonalentumiset	113,7	91,8
EBITDA	294,5	338,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-17,8	-
Henkilöstökulut	-	4,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	2,2	
Liiketoiminnan muut kulut	-	1,5
Yhteensä	-15,5	5,6
Vertailukelpoinen EBITDA	279,0	343,8
Poistot ja arvonalentumiset	-113,7	-91,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	19,1	-
Vertailukelpoinen liikelulos	184,4	251,9

"+" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liikeluokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin, jotka on suunniteltu korvattavan uudella soodakattilalla ja uudella turbii-nilla sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa.

Tilikauden 2018 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoo-naa euroa, koostuvat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoi-suuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle mak-setusta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

NELJÄNNESVUOSITIEDOT

	Koko vuosi		Neljännesvuosittain							
Milj. euroa	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Liikevaihto	1 931,8	1 944,1	478,4	489,2	477,1	487,1	458,0	475,1	518,7	492,3
	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Liiketulos, vertailukelpoinen	184,4	251,9	39,1	42,5	41,0	61,8	60,1	63,7	59,2	69,0
	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Liiketulos	180,8	246,3	20,0	42,5	46,4	71,9	60,1	63,7	53,6	69,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Kurssierot	-1,6	-3,1	-0,1	-0,3	-0,8	-0,4	0,3	-0,2	-0,3	-3,0
Muut rahoitustuotot ja kulut	-13,8	-19,2	-3,0	-3,4	-3,8	-3,6	-4,7	-4,0	-5,5	-5,1
Tulos ennen veroja	165,6	224,2	17,0	38,8	41,9	67,9	55,8	59,5	47,8	61,0
	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Liiketulos, % liikevaihdosta	9,4	12,7	4,2	8,7	9,7	14,8	13,1	13,4	10,3	14,0

	Koko vuosi		Neljännesvuosittain							
1 000 tn	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Toimitukset										
Kartongit	1 792	1 830	440	466	445	440	426	447	489	468
Markkinasellu	460	457	137	104	109	109	95	108	131	124
	2019	2018	IV/2019	III/2019	II/2019	I/2019	IV/2018	III/2018	II/2018	I/2018
Tuotanto										
Kartongit	1 816	1 866	468	442	446	460	470	451	468	477
Metsä Fibren sellu ¹⁾	734	740	332	343	352	346	193	191	179	177
Metsä Boardin sellu	1 373	1 363	186	182	186	181	338	334	338	352

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

KYMMENEN VUOTTA LUKUINA

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	1 932	1 944	1 849	1 720	2 008	2 008	2 019	2 108	2 485	2 605
- muutos, %	-0,1	5,2	7,5	-14,3	-0,0	-0,5	-4,2	-15,2	-4,6	7,1
EBITDA, vertailukelpoinen	279	344	289	231	283	236	208	186	180	305
- % liikevaihdosta	14,4	17,7	15,6	13,4	14,1	11,8	10,3	8,8	7,2	11,7
Liiketulos	181	246	207	132	199	117	114	221	-214	146
Liiketulos, vertailukelpoinen	184	252	193	137	180	137	104	75	59	173
- % liikevaihdosta	9,5	13,0	10,5	8,0	9,0	6,8	5,2	3,6	2,4	6,6
Tilikauden tulos	145	203	150	90	137	69	64	171	-273	27
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	2 270	2 284	2 226	2 194	2 220	2 149	2 097	2 581	2 688	3 117
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 338	1 323	1 167	1 052	1 029	841	850	851	732	994
Korollinen nettovelka	308	335	358	464	333	427	597	625	783	827
Osakekohtaiset tunnusluvut ja varojenjako										
Osingot ja pääomanpalautukset, milj. euroa	85,3 ¹⁾	103,1	74,7	67,5	60,4	39,4	29,5	19,7	0,0	0,0
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus, euroa	0,24 ¹⁾	0,29	0,21	0,19	0,17	0,12	0,09	0,06	0,0	0,0
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus tuloksesta, %	58,5 ¹⁾	50,9	50,0	76,0	43,6	57,1	47,4	11,3	0,0	0,0
Efektiivinen osinkotuotto, %	4,0 ¹⁾	5,7	2,9	2,8	2,5	2,7	2,9	2,7	0,0	0,0
Tunnusluvut – Kannattavuus										
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), vertailukelpoinen, %	10,4	14,4	11,2	8,1	11,3	9,1	6,4	4,8	3,4	7,6
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	11,0	16,7	12,4	9,0	12,9	10,4	6,5	5,3	0,9	7,6
Tunnusluvut – Rahoitus ja taloudellinen asema										
Korollinen nettovelka / EBITDA, vertailukelpoinen	1,1	1,0	1,2	2,0	1,2	1,8	2,9	3,4	4,4	2,7
Omavaraisuusaste, %	59,1	58,1	52,6	48,2	46,5	39,2	40,7	33,2	27,4	32,1
Nettovelkaantumisaste, %	23	25	31	44	32	51	70	73	106	83
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	201	151	236	77	247	198	82	-2	83	-69
Nettokorkokulut, milj. euroa	14	19	36	26	26	42	60	70	66	64
Korkokate	15,4	9,0	7,6	4,0	10,4	5,7	2,4	1,0	2,3	-0,1
Muut tunnusluvut										
Bruttoinvestoinnit (omat varat), milj. euroa	95	70	65	162	178	44	67	66	95	66
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	114	92	92	102	104	126	101	100	191	166
T&K -menot, milj. euroa	6	6	6	6	8	6	5	5	5	5
- % liikevaihdosta	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Henkilöstö keskimäärin	2 433	2 435	2 456	2 588	2 851	3 200	3 245	3 552	4 428	4 772
- josta Suomessa	1 458	1 433	1 441	1 552	1 538	1 542	1 560	1 634	1 795	1 842
Kartonkitoimitukset, tuhatta tonnia	1 792	1 830	1 803	1 568	1 404	1 256	1 141	1 062	1 018	1 091

Vuosien 2009–2014 osakekohtaiset tunnusluvut ovat osakeantioikaistuja. Osakeantikeroi oli 1,030627. IAS 19:n vaikutus huomioitu vain vuosien 2012–2019 osalta.

¹⁾ Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2019 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta, eli yhteensä 0,24 euroa. Efektiivinen osinkotuotto vuodelta 2019 on laskettu sisältäen ehdotetun pääomanpalautuksen ja käyttäen B-osakkeen päätöskurssia 31.12.2019.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 124.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

JOHDANTO

Tämä selvitys Metsä Board Oyj:n (Metsä Board tai yhtiö) hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on annettu arvopaperimarkkinalain ja Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 perusteella toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena ja se on julkaistu samanaikaisesti yhtiön tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen kanssa. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi vuodelta 2020 on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen sivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

Metsä Board on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka A- ja B-sarjan osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) –virallisella listalla. Metsä Board noudattaa yhtiön hallinnoinnissa Suomen lakeja, erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestystä ja lakien nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä, mukaan lukien Finanssivalvonnan antamia pörssiyhtiöihin soveltuvia säännöksiä. Metsä Board noudattaa lisäksi Helsingin Pörssin sääntöjä ja suosituksia niiden pörssiyhtiöihin soveltuvilta osin.

Metsä Board laatii tilinpäätöksensä ja osavuosikat-sauksensa kansainvälisten tilinpäätösperiaatteiden, International Financial Reporting Standards (IFRS), mukaisesti. Tilinpäätösasiakirjat laaditaan ja julkais-taan 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 2020, joka astui voimaan 1.1.2020. Metsä Board ei tällä hetkellä poikkea koodin yksittäisistä määräyksistä. Tämä selvitys on annettu noudattaen kyseisen koo-din raportoinnin sisällöstä annettuja säännöksiä. Sel-vitys on käsitelty hallituksen tarkastusvaliokunnassa.

METSÄ BOARDIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ

Yhtiön lakisääteiset toimeimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Yhtiön toimintojen koor-dinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä, jonka jäsenet eivät ole hallituksen jäseniä. Eri toi-mielinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

Metsä Boardin organisaatio on funktiokohtainen, mukaan lukien myynti ja markkinointi, tuotanto ja teknologia, talous, liiketoiminnan kehitys ja henki-löstöhallinto. Funktioiden vetäjät ovat johtoryhmän jäseniä ja vastuussa oman funktionsa toiminnasta.

Funktioita tukevat keskitetyt tukitoiminnot, joista useimmat ovat yhteisiä Metsä Groupin muiden yhtiöiden kanssa. Tukitoiminnot perustuvat erillisiin palvelusopimuksiin, jotka ovat markkinaehtoisia.

YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla on oikeus osallistua yhtiöko-koukseen noudattamalla yhtiökokouskutsussa kuvat-tua 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 yhtiöko-koukselle kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltä-väksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskut-suun. Yhtiö on asettanut määräajaksi 15. tammikuu-

ta. 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 toi-mitetaan aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeis-tään kolme viikkoa ennen kokousta julkaisemalla se yhtiön verkkosivuilla sekä julkistamalla kutsu tai sen tiivistelmä lisäksi vähintään yhdessä Suomessa jul-kaistavassa 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 toimin-nan asianmukaisesta järjestämisestä lainsäädännön, yhtiöjärjestyksen sekä hyvän hallinnointitavan mukaisesti. Hallituksen yleistöimivaltaan kuuluvat asiat, jotka ovat laajakantoisia, strategisesti merkittä-viä tai epätavallisia ja jotka eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Hallitus muun muassa valvoo Metsä Boardin toimintaa ja johtamista sekä päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoin-neista, yhtiön organisaatorakenteesta ja merkittävis-tä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus valvoo yh-tiön toimintojen asianmukaista järjestämistä. Lisäksi se varmistaa, että kirjanpidon ja varainhoidon val-vonta, taloudellinen raportointi sekä riskienhallinta yhtiössä ovat asianmukaisesti järjestetyt.

Metsä Boardin hallituksella on toimintaansa var-ten 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 raportointi-prosessin järjestämistä;
- päättää merkittävistä investoinneista, liiketoi-mintojen 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 yhtiöjärjestystä noudatetaan;
- kutsuu koolle yhtiökokouksen, ja valvoo, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön;
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiöko-kouksen hyväksyttäväksi tilinpäätöksen ja tekee voitonjakohdotuksen;
- hyväksyy keskeiset liiketoimintaa ohjaavat poli-tiikat, määräykset ja ohjeet sekä sisäpiirisäännöt;
- hyväksyy ja julkistaa tilinpäätöstiedotteen sekä osa- ja puolivuotiskatsaukset;
- julkistaa tai valtuuttaa toimitusjohtajan jul-kistamaan 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 saa-tavilla yhtiön verkkosivuilla (www.metsaboard.com/sijoittajat/hallinnointi). Hallitus voi delegoida sen yleistöimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päätettäväkseen toimitusjohtajan yleistöimivaltaan kuuluvan asian. Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mah-dollisesti tarvittavat muutokset. Hallitus kokoontuu säännöllisesti. Tilikaudella 2019 hallitus piti yhteensä 13 kokousta, joista kaksi oli puhelinkokouksia. Hallituksen jäsenet osallistui-vat kokouksiin 100-prosenttisesti (osallistuminen 98% vuonna 2018 ja 100% vuonna 2017).

HALLITUKSEN KOKOONPANO, MONIMUOTOISUUS JA RIIPPUMATTOMUUS

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mah-dollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, omistuspohja, toimialan erityisvaatimukset sekä yhtiön toiminnan tarpeet. Molemmat sukupuolet ovat edustettuina hallituksessa. Hallituksen jäseneksi valittavalla tulee olla tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa. Hallitus tunnistaa monimuotoisen ja laaja-alai-sen hallituskokoonpanon yhtiölle ja sen osakkeen-omistajille tuomat edut. Monimuotoisuus tukee hallituksen avointa työilmapiiriä ja päätöksentekoa. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen keskei-senä tehtävänä on myös tukea ja haastaa yhtiön toi-mivaa johtoa monelta eri näkökantilta ennakoivasti ja johdonmukaisesti. Hallituksen ja sen valiokuntien tehtävien menestyksenkäs hoitaminen edellyttää mo-nimuotoista kokoonpanoa, osaamista ja kokemusta sekä hallituksen yksittäisten jäsenten henkilökoh-taisten ominaisuuksien huomioimista. Metsä Board on tunnistanut hallituksen monimuotoisuuden

kannalta olennaiseksi yhtiön toimialan tuntemuksen ohella kokemuksen eri toimialoilta ja kansainvälises-tä toimintaympäristöstä. Lisäksi hallituksen jäsenten toisiaan täydentävä koulutustausta, johtamiskoke-mus yritystoiminnan eri osa-alueilta, sekä monipuoli-nen ikä- ja sukupuolijakauma on tunnistettu moni-muotoisuutta 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 tule-vaisuuden tarpeisiin. Hallituksen monimuotoisuutta koskevien tavoitteiden toteutumista seurataan osana hallituksen ja sen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan normaalia toimintaa.

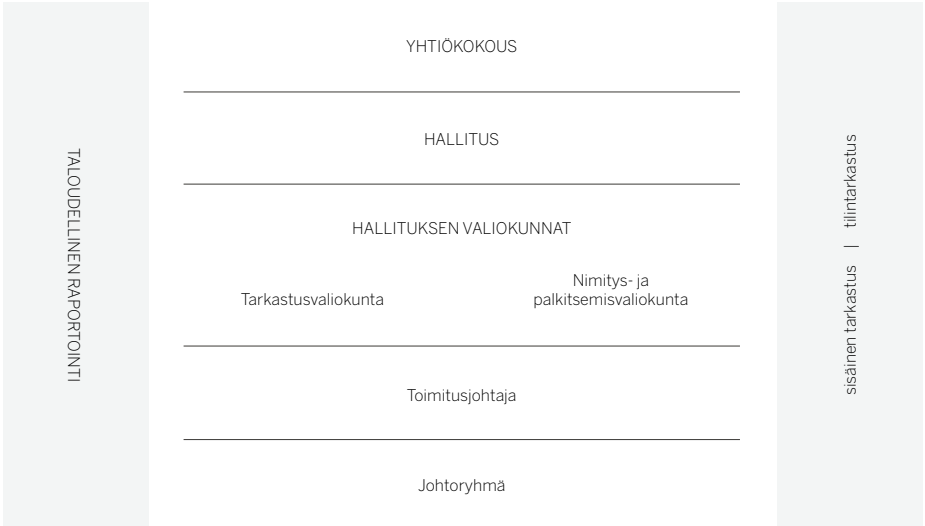
Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymmenen varsi-naista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden toi-mikaudeksi kerrallaan. Peräkkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Tällä hetkellä hallituksessa on yhdeksän varsinaista jäsentä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2019 varsinainen yhtiö-kokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

- Hannu Anttila, syntynyt 1955, riippumaton yhtiöstä, kauppatieteiden maisteri, jäsen vuodesta 2018, 131 177 B-osaketta
- Martti Asunta, 1955, varapuheenjohtaja, riippu-maton yhtiöstä, metsänhoitaja, jäsen vuodesta 2008, 55 903 B-osaketta
- Ilkka Hämälä, 1961, puheenjohtaja, diplomi-in-sinööri, jäsen vuodesta 2018, 218 717 B-osaketta
- Kirsi Komi, 1963, riippumaton jäsen, oikeustie-teen kandidaatti, jäsen vuodesta 2010, 73 012 B-osaketta
- Kai Korhonen, 1951, riippumaton jäsen, diplomi-insinööri, jäsen vuodesta 2008, 209 782 B-osaketta
- Liisa Leino, 1960, riippumaton jäsen, kasvatus-tieteen maisteri, jäsen vuodesta 2009, 177 657 B-osaketta
- Jussi Linnaranta, 1972, riippumaton yhtiöstä, maa- ja metsätaloustieteen maisteri, jäsen vuo-desta 2017, 14 187 B-osaketta
- Juha Niemelä, 1946, riippumaton jäsen, kaupp-a-tieteiden maisteri, jäsen vuodesta 2007, 171 657 B-osaketta
- Veli Sundbäck, 1946, riippumaton jäsen, oikeus-tieteen kandidaatti, jäsen vuodesta 2013, 62 677 B-osaketta

Osakeomistuksissa on huomioitu myös määräys-valtayhteisöjen mahdolliset osakkeet 31.12.2019. Enemmistön muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkit-tävistä osakkeenomistajista. Puheenjohtaja Hämälä on Metsä Groupin pääjohtajana riippuvainen sekä

METSÄ BOARDIN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ



yhtiöstä että pääomistaja Metsäliitto Osuuskunnas- ta. Martti Asunta ja Jussi Linnaranta ovat Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäseniä ja siten riippuvaisia merkittävästä osakkeenomistajasta. Hannu Anttila on kokonaisarvion perusteella riippumaton yhtiös- tä, mutta 2020 kesään saakka riippuvainen entisestä työnantajastaan Metsäliitto Osuuskunnasta. Juha Niemelä, Liisa Leino ja Kai Korhonen ovat kukin 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 26.3.2020 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että nykyisistä hallituksen jäsenis- tä Anttila, Hämälä, Komi, Korhonen, Linnaranta, Leino ja Sundbäck valittaisiin uudelleen ja että uu- siksi hallituksen jäseniksi valittaisiin Jukka Moisio ja Timo Saukkonen. Martti Asunta ja Juha Niemelä ovat ilmoittaneet yhtiölle, etteivät he ole enää käytet- tävissä hallituksen jäsenen tehtävään. Lisätietoja ny- kyisistä ja ehdotetuista uusista hallituksen jäsenistä on saatavilla yhtiön verkkosivuilla (www.metsaboard. com/sijoittajat).

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallitus päättää tarvittaessa perustaa valiokuntia val- mistelemaan ja käsittelemään hallituksen apuna sille kuuluvia asioita. Hallitus on nimittänyt keskuudes- taan tarkastusvaliokunnan sekä nimitys- ja palkitse- misvaliokunnan. Hallitus nimittää vuosittain varsi- naisen yhtiökokouksen jälkeen kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Hallitus ja sen valiokun- nat voivat käyttää apunaan myös yhtiön ulkopuolisia neuvonantajia.

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätök- set valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee hallitus, pois lukien nimitys- ja palkitsemisvaliokun- nan suoraan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista.

TARKASTUSVALIOKUNTA

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitus- ta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin, laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön julkistaman taloudellisen tiedon oikeellisuus, tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusva- liokunta tarkastaa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmiä ja seuraa taloudellisten riskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen etenemis- tä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen tehokkuutta ja laajuutta, yhtiön riskienhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien ja määräysten nou- dattamista. Se arvioi tilintarkastajan ja tilintarkas- tusyhteisön riippumattomuutta ja antaa hallitukselle suosituksen yhtiön tilintarkastajien valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkas- tuksen vuosisuunnitelman ja merkittävistä tarkas- tuksista laaditut raportit.

Tarkastusvaliokunnan jäsenenä toimii neljä hal- lituksen jäsentä. Vuoden 2019 varsinaisen yhtiöko-

kouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan puheenjohta- jana on toiminut Kai Korhonen ja jäsenenä 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 lasken- natoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vä- hintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokun- nan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tar- kastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastuualueet on määritelty valiokunnan työjärjes- tyksessä, jonka hallitus hyväksyy (www.metsaboard. com/sijoittajat/hallinnointi).

Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat valiokun- nan kutsuessa edustettuina myös yhtiön tilintarkas- taja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita joh- don edustajia ja ulkopuolisia neuvonantajia tarpeen mukaan.

Tarkastusvaliokunta kokoontui neljä kertaa vuo- den 2019 aikana. Valiokunnan jäsenet osallistuivat kokouksiin 100-prosenttisesti (osallistuminen 94 % vuonna 2018 ja 100 % vuonna 2017).

NIMITYS- JA PALKITSEMISVALIOKUNTA

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimitusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylim- män johdon nimitys- ja palkitsemisasiossa sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemis- järjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmää- räksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten pal- kitsemiseksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistele- ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimitusjohta- jan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistele- ja antaa hallituk- selle ja toimitusjohtajalle suosituksia johdon ja hen- kilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Valiokuntaan kuuluu viisi hallituksen jäsentä ja se kokoontuu säännöllisesti vähintään neljästi vuodes- sa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää valiokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitys- ja palkitsemisva- liokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valio- kunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy (www.metsaboard.com/sijoittajat).

Vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana on toiminut Ilkka Hämälä ja jäsenenä Martti Asunta, Liisa Leino, Jussi Linnaranta ja Juha Niemelä.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui kol- me kertaa vuoden 2019 aikana. Kaikki jäsenet osal- listuivat kaikkiin kokouksiin (osallistuminen 100 % myös vuonna 2018 ja 2017).

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja Mika Joukio (syntynyt 1964) on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Toimitusjohtaja

vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta halli- tuksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmista- ta, että yhtiön kirjanpito on hoidettu lain mukaises- ti ja varainhoito järjestetty luotettavalla tavalla. Toi- mitusjohtaja johtaa yhtiön päivittäistä liiketoimintaa ja vastaa eri funktioiden valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimi- tusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa. Toimitusjohtaja kuu- luu työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelu- saikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä an- sioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osake- palkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläk- keelle 62-vuotiaana. Hänen eläkkeensä taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen pää- töksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuh- de yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Halli- tuksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjoh- tajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

TOIMITUSJOHTAJAN SIJAINEN

Hallitus voi halutessaan nimittää toimitusjohtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitus- johtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt. Yhtiön toimitusjohtajalle ei tällä hetkellä ole nimi- tetty sijaista.

YHTIÖN JOHTORYHMÄ

Metsä Boardin operatiivisessa johtamisessa toimi- tusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muo- dostavat toimitusjohtaja Mika Joukio sekä hänelle raportoivat funktioiden johtajat Ari Kiviranta (lii- ketoiminnan kehitys), Jussi Noponen (talous), Sari Pajari (markkinointi ja myynti), Harri Pihlajaniemi (tuotanto) sekä Camilla Wikström (henkilöstö).

Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toi- misopimukset. Heillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeaa- via eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenten irtisano- misaika 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 asioi- den valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjoh- tajan kutsusta pääsääntöisesti kerran kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa.

Yhtiön johtoryhmän jäsenet omistivat yhtiön osakkeita tilikauden 2019 päättyessä seuraavasti:

Mika Joukio	297 700 B-osaketta
Ari Kiviranta	45 000 B-osaketta
Jussi Noponen	73 000 B-osaketta
Sari Pajari	66 075 B-osaketta
Harri Pihlajaniemi	0 osaketta
Camilla Wikström	17 807 B-osaketta.

Johtoryhmän jäsenten mahdolliset määräysvaltayh- teisöt eivät omista yhtiön osakkeita.

SISÄINEN VALVONTA, SISÄINEN TARKASTUS JA RISKIENHALLINTA

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää, että toimin- ta- valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. Metsä Boardin sisäinen johtamis- ja valvontamenet- tely perustuu osakeyhtiölakiin, pörssiyhtiöitä koske- viin säädöksiin ja suosituksiin, yhtiöjärjestykseen ja omiin hyväksytyihin toimintatapoihin ja -periaat- teisiin. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi yhti- ön sisäinen tarkastus. Sisäistä valvontaa toteutetaan koko organisaatiossa. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät. Seuraavassa on ku- vattu Metsä Boardin sisäisen valvonnan, riskienhal- linnan ja sisäisen tarkastuksen periaatteet, toiminnan tavoitteet sekä vastuusuhteet.

SISÄINEN VALVONTA

Pörssiyhtiönä Metsä Boardin sisäistä valvontaa oh- jaavat osakeyhtiölaki ja arvopaperimarkkinalaki, muut toimintaa säätelevät lait ja säädökset sekä Hel- singin Pörssin säännöt ja suositukset, mukaan lukien hyvää hallintotapaa koskeva ohjeistus. Ulkoinen valvonta kuuluu Metsä Boardin tilintarkastajalle ja viranomaisille.

Sisäinen valvonta käsittää Metsä Boardissa talo- udellisen raportoinnin ja muun toiminnan valvon- nan. Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä val- vonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssi- en taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toimin- nan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaali- set ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

Sisäinen valvonta jakautuu (i) ennalta ehkäisevään valvontaan, kuten yhtiön arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden määrittämiseen, (ii) päivit- täiseen valvontaan, kuten toiminnan ohjaukseen ja seurantaan toimintajärjestelmineen ja työohjineen sekä (iii) jälkikäteiseen valvontaan, kuten johdon arviointeihin ja tarkistuksiin, vertailuihin ja todenta- misiin, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista

ja valvotaan sovittujen toiminta- ja kontrolliperiaat- teiden noudattamista. Yhtiön yrityskulttuuri, johta- mistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA, LUOTONVALVONTA JA HYVÄKSYMISOIKEUDET

Funktioiden ja keskushallinnon talousorganisaat- iot vastaavat taloudellisesta raportoinnista. Yksi- köt raportoivat taloudelliset luvut kuukausittain. Funktioiden controller-toiminto tarkastaa alueen yksiköiden kuukausitulokset ja raportoi ne edelleen keskushallinnolle. Funktioiden kannattavuuskehi- tystä ja liiketoimintariskejä sekä mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin funktion johto. Tulos raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johto- ryhmälle. Hallitus esittää tilinpäätöksen yhtiöko- kouksen vahvistettavaksi, hyväksyy tilinpäätöstie- dotteen ja osavuositaksaukset sekä päättää niiden julkistamisesta. Yhtiön sisäisissä toimintaohjeissa on tarkoin kuvattu raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiprosessi.

Luotonvalvonnan ohjaus on keskitetty luottoko- mitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljännek- sittäin. Myyntisaamisten kehittymistä seuraavat luo- tonvalvojat konsernin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luot- tolimiitit asetetaan hallituksen hyväksymän luotto- politiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan ja liiketoiminta-alueiden johdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallituk- selle säännöllisesti.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja inves- tointien hyväksymisoikeudet on määritelty portait- tain eri organisaatiotasolle hallituksen vahvistaman hyväksymispolitiikan mukaisesti sekä toimitusjohta- ja ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien rajoissa. Investointien seuranta hoidetaan konsernin taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksy- män investointipolitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen funktioiden ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuun- nitelman antamissa puitteissa. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen hallituksen hyväk- syttäväksi. Investointien seurantaraportit kerätään vuosineljänneksittäin.

SISÄINEN TARKASTUS

Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta ja toimitusjoh- tajaa näiden valvontatehtävän hoidossa arvioimalla yrityksen toiminnan tavoitteiden saavuttamiseksi ylläpidetyn sisäisen valvonnan tasoa. Lisäksi sisäinen tarkastus tukee organisaatiota arvioimalla ja varmista- malla liiketoimintaprosessien, riskienhallinnan sekä johtamis- ja hallintojärjestelmien toimivuutta.

Sisäisen tarkastuksen keskeisenä tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja yksiköiden sisäisen valvonnan tehokkuutta ja tarkoituksenmukaisuut- ta. Sisäinen tarkastus arvioi tehtävässään toiminta-

periaatteiden, ohjeiden ja raportointijärjestelmien noudattamista, omaisuuden suojaamista ja resurssien käytön tehokkuutta. Sisäinen tarkastus toimii lisäksi asiantuntijana sen tehtäväalueeseen liittyvissä kehit- tämishankkeissa ja tekee erityisselvityksiä tarkastus- valiokunnan tai johdon toimeksiannosta.

Sisäinen tarkastus toimii hallituksen tarkastusva- liokunnan ja yhtiön toimitusjohtajan alaisuudessa. Tarkastusten havainnoista, suosituksista ja toimenpi- teiden etenemisestä raportoidaan tarkastuskohteen ja yhtiön johdolle sekä tilintarkastajalle. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle tarkastuk- sistaan, suunnitelmistaan ja toiminnastaan puolivuo- sittain. Sisäinen tarkastus noudattaa tarkastustyös- sään hallituksen vahvistamaa sisäisen tarkastuksen toimintaohjetta.

Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelma laa- ditaan tilikaudeksi kerrallaan. Tarkastus pyritään kohdistamaan tietyin väliajoin kaikkiin toimintoi- hin ja yksiköihin. Tarkastus suunnataan vuosittain alueille, jotka kulloinkin ovat arvioidun riskin ja yhtiön tavoitteiden kannalta keskeisessä asemassa. Toimintasuunnitelman ajantasaisuus ja tarkoituk- senmukaisuus käydään yhtiön johdon kanssa läpi puolivuositain.

Tarkastustoiminnan kattavuus ja koordinointi varmistetaan säännöllisellä yhteydenpidolla ja tie- donvaihdolla muiden sisäisten varmistustoimintojen ja tilintarkastajan kanssa. Sisäinen tarkastus käyttää tarvittaessa ulkoisia ostopalveluja tilapäiseen lisäre- survointiin tai erikoisosaamista vaativien arviointi- tehtävien suorittamiseen.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta liittyy olennaisesti Metsä Boardin normaaliin liiketoiminnan suunnitteluun ja johta- miseen. Riskienhallinta on osa päivittäistä päätök- sentekoa, toiminnan seurantaa ja sisäistä valvontaa, jolla edistetään ja varmistetaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hal- lituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonai- suus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käy- tännönläheisenä. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusva- liokunnalle. 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 saavutta- misen kannalta. Liiketoiminnot arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muu- toksia osana normaalia toiminnan suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoia- daan tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää

sovittujen riskilimiittien puitteissa. Tietoisten riskinotto päätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin 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 käyttöön otosta 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 vakuutusratkaisuista. Liiketoiminnot ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuualueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

Metsä Boardin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat koko liiketoimintaa tukevan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen, omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen, yhtiön turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen sekä kriininhallinta 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 liiketoiminnan häiriötön jatkuvuus
- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskialtistuksen hallinta ja kokonaisriskien minimointi.

Yhtiön tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

TILINTARKASTUS

Metsä Boardin yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskaupakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiö-

kokous 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 varsinaisessa yhtiökokouksessa keväällä 2012 KPMG Oy Ab:ksi. Kevään 2019 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana toimii edelleen KPMG Oy Ab, joka osoitti uudeksi päävastaulliseksi tilintarkastajakseen KHT Kirsi Jantusen. EU:n tilintarkastusdirektiivin mukaan sama tilintarkastusyhteisö voi toimia yhtiön tilintarkastajana yhtäjaksoisesti korkeintaan 10 toimikauden ajan, minkä jälkeen yhtiön on kilpailutettava tilintarkastuksensa. Mikäli sama tilintarkastusyhteisö tulee valituksi kilpailutuksen kautta uudestaan, voi se toimia tilintarkastajana yhtäjaksoisesti korkeintaan 10 seuraavan toimikauden ajan, jonka jälkeen tilintarkastusyhteisöä on vaihdettava. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa hallitukselle ja yhtiökokoukselle suosituksensa tilintarkastajan valinnasta.

Vuonna 2019 tilintarkastuspalkkioita maksettiin KPMG Oy Ab:lle 196 064 euroa (234 389 euroa vuonna 2018 ja 240 258 euroa vuonna 2017), KPMG:lle kansainvälisesti yhteensä 413 528 euroa (410 642 euroa vuonna 2018 ja 401 359 euroa vuonna 2017) ja muille tilintarkastusyhteisöille Suomen ulkopuolella 23 484 euroa (40 984 euroa vuonna 2018 ja 36 844 euroa vuonna 2017). Lisäksi KPMG:lle on maksettu varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 34 327 euroa (6 825 euroa vuonna 2018 ja 22 449 euroa vuonna 2017).

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.nasdaq.com/docs/Nasdaq-Helsinki-Guidelines-for-Insiders_FI.pdf). Yhtiö on edellä mainittujen sääntöjen perusteella hyväksynyt yhtiön oman sisäpiiriohjeen.

MAR 14 artiklan ja Rikoslain 51 luvun mukaan sisäpiiritietoa hallussaan pitävä henkilö ei saa (i) tehdä tai yrittää tehdä sisäpiirikauppoja hankkimalla tai luovuttamalla omaan tai kolmannen lukuun yhtiön rahoitusvälineitä, (ii) suositella, että toinen henkilö tekee sisäpiirikauppoja taikka houkutella toista henkilöä siihen; tai (iii) ilmaista sisäpiiritietoa toiselle henkilölle, jollei tämä tapahdu osana työn, tehtävien tai ammatin tavanomaista suorittamista. Sisäpiirihallinnon tavoitteena on mahdollistaa yhtiön sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden avoin omistus yhtiössä ylläpitäen samanaikaisesti julkista luottamusta yhtiön arvopapereilla tapahtuvaan kaupankäyntiin ja hinnanmuodostukseen. Yhtiö suosittelee vain pit-

käaikaisten 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 rahoitusvälineitä tekemistään liiketoimista. Metsä Board julkaisee vastainottamansa liiketoimia koskevat ilmoitukset pörsstitietoina.

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

Yhtiön hallitus on määritellyt lähipiiritoimien seurannan ja arvioinnin periaatteet. Yhtiöllä on sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä sopimussuhteita emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan ja sisaryhtiöiden Metsä Fibre Oy ja Metsä Tissue Oyj kanssa. Näistä merkittävimmät liittyvät raaka-aineiden, kuten puun ja sellun hankintaan sekä toimimiseen yhteisillä integroiduilla tehdasalueilla. Hallitus päättää sopimussuhteista lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa, ellei kyseessä ole yhtiön normaaliin liiketoimintaan liittyvä ja merkitykseltään vähäinen asia. Tilanteissa, joissa hallitus käsittelee liiketoimintaa tai muuta sopimussuhdetta tai yhteyttä Metsäliitto Osuuskuntaan tai yhtiön sisaryhtiöön, hallitus toimii lähtökohtaisesti ilman sen Metsäliitto Osuuskunnasta tai kyseisestä lähipiiriin luettavasta sisaryhtiöstä riippuvaisia jäseniä. Hallituksen tarkastusvaliokunta seuraa ja arvioi säännöllisesti yhtiön ja sen lähipiiriin liiketoimia ja sopimussuhteita.

Hallituksen jäsenen 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 31.12.2019 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, niiden välillä ei valinnut vakuusjärjestelyitä. Kyseisten henkilöiden tai näiden lähipiiriin kuuluvien henkilöiden (sitä kuin lähipiiri on määritelty IFRS:ssä) ja yhtiön välillä ei ollut merkittäviä liikesuhteita vuoden 2019 aikana.

Palkka- ja palkkioselvitys

Tämä Metsä Board Oyj:n (Metsä Board tai yhtiö) palkka- ja palkkioselvitys on annettu viimeistä kertaa Suomen listayhtiöiden vuoden 2016 hallinnointikoodin raportointia koskevien suositusten mukaisena. Palkka- ja palkkioselvityksen palkitsemisen päätöksentekojärjestyksestä ja periaatteista esitettyä kuvausta päivitetään ajantasaisesti lähtökohtaisesti kerran vuodessa samanaikaisesti hallintojärjestelmästä annettavan selvityksen kanssa. Tällöin julkaistaan myös palkitsemisraportti edellisen tilikauden aikana maksetuista palkkioista. Tilikauden 2020 aikana maksetut palkkiot raportoidaan Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 mukaisesti uudistetulla palkitsemisraportilla.

PALKITSEMISEN PÄÄTÖKSENTEKOJÄRJESTYS JA PALKITSEMISTA KOSKEVAT PERIAATTEET

YLEISTÄ

Metsä Board Oyj:n 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 palkitsemisjärjestelmien rakenteen, 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 palkitsemisjärjestelmä ja johdon ja avainhenkilöiden pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmä.

HALLITUS

Yhtiökokous päättää hallituksen palkkioista. Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta tekee vuosittain kokoon kutsuttavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotukset hallituksen palkitsemisesta ottaen huomioon yhtiön kulloisenkin taloudellisen tilanteen sekä muun muassa palkitsemisen suuntalinjat muissa vertailukelpoisissa yhtiöissä. Valiokunta konsultoi tarvittaessa yhtiön enemmistöomistajaa, joka käyttää yhtiökokouksessa määräysvaltaa hallituksen palkitsemista koskevassa asiassa.

TOIMITUSJOHTAJA

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan sekä päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista toimisuhteen ehdoista. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuhte yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Toimitusjohtajalle maksetaan kuukausittainen peruspalkka sisältäen luontoisetuina auto-, puhelin- ja vakuutusturvaedun. Toimitusjohtajalle voidaan hallituksen päätöksellä maksaa vuosittain kokonaissuoritukseen perustuva lyhyen aikavälin palkkio. Vuonna 2019 toimitusjohtajan lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli enintään 75 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Vuodelta 2018 toimitusjohtajalla oli mahdollisuus ansaita lyhyen aikavälin palkkiota enintään 58,33 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta.

Toimitusjohtaja kuuluu työnteekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusajkaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Toimitusjohtaja on etuusperusteisella lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Eläkkeen taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli toimitusjohtajan työsuhte 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 työsovimukset. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Mikäli johtaja irtisanotaan muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä johtoryhmän jäsenillä on pääsääntöisesti oikeus kuuden (6) kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenet kuuluvat työnteekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusajkaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla.

PITKÄN AIKAVÄLIN PALKITSEMINEN

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2014–2018:

Yhtiön hallitus päätti helmikuussa 2014 jatkaa johdon osakepohjaista palkitsemisjärjestelmää 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 palkitsemisjärjestelmä. 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 oli asetettu vähimmäistasot.

Ansaintajaksoa seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana johtohenkilö ei saa myydä taikka siirtää osakkeita. Mikäli johtohenkilö päättää työ- tai toimisosimuksen sitouttamisjakson aikana, johtohenkilö on velvollinen palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkion vastikkeetta. Mikäli taas yhtiö päättää johtohenkilön työ- tai toimisosimuksen muusta kuin osallistujaan liittyvästä syystä tai mikäli johtohenkilön työ- tai toimisosimus päättyy yhteisesti sopien siten, että johtohenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättymistä, johtohenkilöllä on oikeus pitää luovutusrajoituksen alaiset osakkeet ja luovutusrajoitus lakkaa olemasta voimassa.

Palkkioiden määrää rajoitettiin. Milloin palkkion määrä ylitti johtohenkilön vuosipalkan, taikka toimitusjohtajan kohdalla tämän kaksinkertaisen vuosipalkan, palkkiota ei maksettu ylittävältä osalta. Lisäksi palkkioihin kuului rahaosuus, jolla katettiin johtohenkilölle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta 2014–2016 ja 2015–2017 sekä 2016–2018 ansaitut palkkiot on kuvattu jäljempänä kohdassa ”Palkitsemisraportti 2019”.

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2017–2021:

Yhtiön hallitus päätti tammikuussa 2017 edelleen jatkaa johdon osakepohjaista palkitsemisjärjestel-

mää. 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 liikeluoksen kehitykseen ja oma-varaisuusasteeseen liittyvät kriteerit eivät täyty.

Mikäli palkkion määrä ylittäisi johtohenkilön vuosipalkan, taikka toimitusjohtajan kohdalla tämän kaksinkertaisen vuosipalkan, palkkiota ei makseta ylittävältä osalta. Ansaintajaksoa seuraa noin kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana johtohenkilö ei saa siirtää tai myydä osakkeitaan. Mikäli johtohenkilö päättää työ- tai toimisopimuksensa sitouttamisjakson aikana, johtohenkilö on velvollinen palauttamaan ansaintajaksolta ansaitsemansa osakepalkkion vastikkeetta. Mikäli taas yhtiö päättää johtohenkilön työ- tai toimisopimuksen muusta kuin osallistujaan liittyvästä syystä tai mikäli johtohenkilön työ- tai toimisopimus päättyy yhteisesti sopien siten, että johtohenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen sitouttamisjakson päättymistä, 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 (vuoden 2019 lopussa allokoituna kohderyhmälle yhteensä enintään 230 105 osaketta), ansaintajaksolta 2018–2020 keväällä 2021 (vuoden 2019 lopussa allokoituna yhteensä enintään 248 855 osaketta) ja ansaintajaksolta 2019–2021 vastaavasti keväällä 2022 (vuoden 2019 lopussa allokoituna yhteensä enintään 279 132 osaketta). Lisäksi palkkioihin kuuluu rahaosuus, jolla katetaan johtohenkilölle palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Järjestelmän piiriin kuuluivat joulukuussa 2019 yhteensä kaikki Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet sekä muita yhtiön avaintehtävissä toimivia johtajia. Järjestelmän osallistujissa kesken ansaintajakson tapahtuvat muutokset, kuten johtoryhmän kokoonpanon muuttuminen syyskuussa 2017 ja toukokuussa 2019, vaikuttavat enimmäismäärään.

Osakepalkkiojärjestelmä vuosille 2020–2024:

Metsä Board Oyj:n hallitus on päättänyt tammi-kuussa 2020 jatkaa johdon suoritusperusteista osakepalkkiojärjestelmää. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa johto toteuttamaan yhteistä strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkitsemisjärjestelmä. Osakepalkkiojärjestelmässä 2020–2024 on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet

2020–2022, 2021–2023 ja 2022–2024. Hallitus päättää ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osuus enimmäispalkkiosta maksetaan johtohenkilöille. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2020–2022 perustuu puoliksi Metsä Group -konsernin ja puoliksi Metsä Board -konsernin sijoitetun pääoman tuoton (ROCE, %) kehitykseen hallituksen määrittämällä tavalla. Hallituksella on lisäksi oikeus leikata järjestelmän mukaisia palkkioita, kokonaan tai osittain, mikäli tietyt konsernin liikeluoksen kehitykseen ja oma-varaisuusasteeseen liittyvät kriteerit eivät täyty, taikka mikäli palkkion määrä ylittäisi johtohenkilölle määritellyn henkilökohtaisen enimmäispalkkion määrän. Toimitusjohtajan palkkiomahdollisuus on enintään 270 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta ja muiden Metsä Boardin johtoryhmän jäsenten palkkiomahdollisuus on enintään 130 prosenttia vuosipalkasta.

Palkkioon kuuluu Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeina maksettava osuus ja rahaosuus, jolla katetaan palkkiosta suoritettavat verot. Osakkeina maksettavalla osuudella tarkoitetaan nettopalkkiota sen jälkeen, kun palkkion rahaosuudella on katettu johtohenkilölle palkkiosta aiheutuvat verot ja muut maksut. Mahdollinen palkkio maksetaan pääsääntöisesti ansaintajakson päättymistä seuraavana keväänä ja sitä seuraa kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana johtohenkilö ei saa myydä tai muutoin siirtää osakkeitaan. Mikäli johtohenkilön työ- tai toimisuhte yhtiöön päättyy ansainta- tai sitouttamisjakson aikana, johtohenkilö tiettyjä poikkeustilanteita lukuun ottamatta menettää oikeutensa palkkioon.

Ansaintajakson 2020–2022 alussa järjestelmän piiriin kuuluu 25 henkilöä, mukaan lukien kaikki Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet sekä muita yhtiön avaintehtävissä toimivia johtajia. Järjestelmän perusteella allokoituid palkkiot ansaintajaksolta 2020–2022 ovat yhteensä 590 788 osaketta (brutto). Palkkioiden lopullinen määrä sisältää Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeiden lisäksi palkkiosta aiheutuvat verot ja muut maksut. Järjestelmän ensimmäisen ansaintajakson arvioitu markkina-arvo sisältäen verot ja muut maksut on noin 3,6 miljoonaa euroa.

PALKITSEMISRAPORTTI 2019

HALLITUS

Vuoden 2019 maaliskuussa pidetty varsinainen yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenten 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 pörssistä 1.–30.4.2019 välisenä aikana hankittuina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana. Tämän seurauksena hallituksen puheenjohtaja sai 7

920, varapuheenjohtaja 6 670 ja kukin jäsen 5 211 B-sarjan osaketta hintaan 5,9968 euroa osakkeelta. Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden kuluessa niiden hankinnasta päättäneestä yhtiökokouksesta. Rahana maksettava korvaus vastaa arvioitua ennakonpidätyksen 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. Hallitustyöstä maksetut palkkiot olivat eläkettä kerryttäviä.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdottaa 26.3.2020 kokoon kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallituksen palkkiot pidettäisiin ennallaan. Valiokunta esittää lisäksi, että vuosipalkkioista puolet maksettaisiin julkisesta kaupankäynnistä 1.–30.4.2020 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.

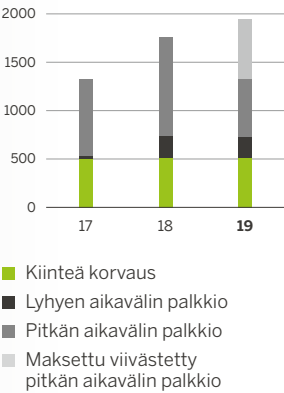
TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausipalkka on 40 609 euroa (joulukuu 2019). Kuukausipalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusurva. Toimitusjohtaja Joukiolle maksettiin vuonna 2019:

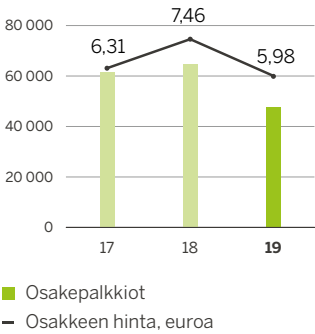
- palkkaa, palkkioita ja muita etuuksia (sisältäen pitkän aikavälin palkkion) yhteensä 1 959 527 euroa (1 766 254 euroa vuonna 2018 ja 1 339 476 euroa vuonna 2017), josta
- kiinteää korvausta oli 511 552 euroa (510 397 euroa vuonna 2018 ja 506 662 euroa vuonna 2017);
- lyhyen aikavälin palkkiota oli 218 168 euroa (232 933 euroa vuonna 2018 ja 25 199 euroa vuonna 2017); ja
- pitkän aikavälin palkkiota ansaintajaksolta 2016-2018 yhteensä 604 104 euroa (1 022 925 euroa vuonna 2018 ja 807 615 euroa vuonna 2017). Tämän lisäksi aiemmilta ansaintajakoilta maksettiin viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita 625 703 euroa.

Lyhyen aikavälin palkkio määräytyy hallituksen päättämällä tavalla ja perustui yhtiön liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen, Metsä Groupin liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin. Toimitusjohtajan etuusperusteisen lisäeläkevakuutuksen kustannus yhtiölle oli vuonna 2019 yhteensä 538 995 euroa.

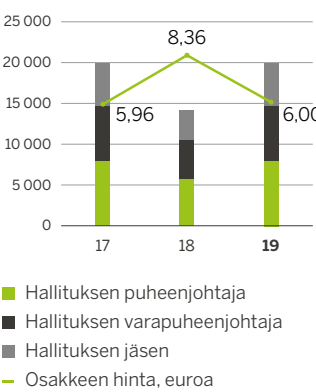
TOIMITUSJOHTAJAN PALKKIOT 1 000 EUROA



TOIMITUSJOHTAJAN OSAKEPALKKIOT OSAKETTA



HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEPALKKIOT OSAKETTA



JOHTORYHMÄ

Muulle johtoryhmälle maksettiin vuonna 2019

- palkkana ja palkkioina yhteensä 2 647 410 euroa (2 305 601 euroa vuonna 2018 ja 1 889 801 euroa vuonna 2017), josta
- kiinteitä palkkoja ja luontoisetuja (vakuutus-, auto- ja puhelinedut) oli 1 116 592 euroa (1 023 773 euroa vuonna 2018 ja 974 431 euroa vuonna 2017);
- lyhyen aikavälin palkkioita oli 361 728 euroa (340 878 euroa vuonna 2018 ja 66 393 euroa vuonna 2017); ja
- pitkän aikavälin palkkiota ansaintajaksolta 2016-2018 yhteensä 641 564 euroa (940 950 euroa vuonna 2018 ja 848 977 euroa vuonna 2017). Tämän lisäksi aiemmilta ansaintajakoilta maksettiin viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita 527 526 euroa.

Johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja lyhyen aikavälin palkkioon, Vuonna 2019 johtoryhmän jäsenen lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli enintään 62,5 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta (50 prosenttia vuonna 2018). Lyhyen aikavälin palkkio määräytyy hallituksen ja toimitusjohtajan päättämällä tavalla ja perustui yhtiön liikeluoksen ja kassavirran kehitykseen, funktioille asetettuihin tulos- ja muihin tavoitteisiin sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

PITKÄN AIKAVÄLIN PALKITSEMINEN

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

- helmikuussa 2018 ansaintajakson 2015–2017 toteumaksi 117,1 prosenttia (huomioiden liikeluloskertoimen, joka korotti tulosta), jonka perusteella järjestelmän piirissä olevat henkilöt ansaitsivat yhteensä 250 516 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukio 120 613 osaketta. Osa palkkioista viivästettiin järjestelmän ehtojen mukaisesti;
- helmikuussa 2019 ansaintajakson 2016–2018 toteumaksi 63,6 prosenttia, jonka perusteella järjestelmän piirissä olevat henkilöt ansaitsivat yhteensä 131 792 osaketta, josta toimitusjohtaja Joukio 47 700 osaketta.

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



Vasemmalta: Juha Niemelä, Hannu Anttila, Jussi Linnaranta, Martti Asunta, Liisa Leino, Kai Korhonen, Ilkka Hämälä, Veli Sundbäck ja Kirsi Komi

Metsä Boardin hallitus

**ILKKA
HÄMÄLÄ**

s. 1961
Diplomi-insinööri,
Metsä Groupin pääjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2018

Riippuvainen yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajasta

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 218 797 B-osaketta

**MARTTI
ASUNTA**

s. 1955
Metsänhoitaja,
Metsäneuvos

Hallituksen jäsen ja vara-
puheenjohtaja vuodesta 2008

Riippumaton yhtiöstä. Riippu-
vainen yhtiön merkittävästä
osakkeenomistajasta.

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 55 903 B-osaketta

**HANNU
ANTTILA**

S. 1955
Ekonomi

Hallituksen jäsen
vuodesta 2018

Riippumaton yhtiöstä. Riippu-
vainen yhtiön merkittävästä
osakkeenomistajasta.

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 131 177 B-osaketta

**KIRSI
KOMI**

s. 1963
Oikeustieteen kandidaatti

Hallituksen jäsen
vuodesta 2010

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 73 012 B-osaketta

**KAI
KORHONEN**

s. 1951
Diplomi-insinööri, eMBA

Hallituksen jäsen
vuodesta 2008

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 209 782 B-osaketta

**LIISA
LEINO**

s. 1960
Kasvatustieteen maisteri
Teollisuusneuvos

Hallituksen jäsen
vuodesta 2009

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 177 657 B-osaketta

**JUSSI
LINNARANTA**

s. 1972
Maatalous- ja metsä-
tieteiden maisteri
Agronomi

Hallituksen jäsen
vuodesta 2017

Riippumaton yhtiöstä. Riippu-
vainen yhtiön merkittävästä
osakkeenomistajasta.

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 14 187 B-osaketta

**JUHA
NIEMELÄ**

s. 1946
Kauppätieteiden maisteri
Kauppätieteiden ja tekniikan
kunniaohtori, Vuorineuvos

Hallituksen jäsen
vuodesta 2007

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 171 657 B-osaketta

**VELI
SUNDBÄCK**

s. 1946
Oikeustieteen kandidaatti
Suurlähettiläs

Hallituksen jäsen
vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävästä
osakkeenomistajista

Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä
31.12.2019: 62 677 B-osaketta

Lue lisää
verkkosivuilta osoitteesta
[www.metsaboard.com/
Sijoittajat/Hallitus](http://www.metsaboard.com/Sijoittajat/Hallitus)



Vasemmalta: Jussi Noponen, Harri Pihlajaniemi, Mika Joukio, Camilla Wikström, Sari Pajari ja Ari Kiviranta

Metsä Boardin johtoryhmä

MIKA JOUKIO s. 1964 Diplomi-insinööri, MBA Toimitusjohtaja Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1990. Metsä Boardin johtoryhmän puheenjohtaja vuodesta 2014. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: 297 700 B-osaketta	ARI KIVIRANTA s. 1963 Tekniikan tohtori Kehitysjohtaja Metsä Groupissa vuodesta 1993. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2014. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: 45 000 B-osaketta	JUSSI NOPONEN s. 1975 Diplomi-insinööri Talousjohtaja Metsä Groupissa vuodesta 2000. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2016. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: 73 000 B-osaketta
---	--	---

SARI PAJARI s. 1968 Diplomi-insinööri Myynti- ja markkinointijohtaja Metsä Groupissa vuodesta 2007. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2011. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: 66 075 B-osaketta	HARRI PIHLAJANIEMI s. 1970 Diplomi-insinööri Tuotantojohtaja Metsä Groupissa vuodesta 2017. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2017. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: ei omistusta	CAMILLA WIKSTRÖM s. 1970 Diplomi-insinööri Henkilöstöjohtaja Metsä Groupissa vuodesta 2002. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2019. Osakkeita Metsä Board Oyj:ssä 31.12.2019: 17 807 B-osaketta
--	---	--

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

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

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

SIOJITTAJASUHDETOIMINTA VUONNA 2019

Vuonna 2019 Metsä Boardin johto tapasi säännöllisesti institutionaalisia sijoittajia eripuoella Eurooppaa ja Pohjois-Amerikkaa. Pankkiiriliikkeiden järjestämiä roadshow-päiviä, konferensseja tai muita ryhmätapaamisia oli yli 30. Yhden roadshow- tai konferenssipäivän aikana yhtiö tapaa keskimäärin 5–10 institutionaalista sijoittajaa. Marraskuussa Metsä Board järjesti sitä seuraaville sijoitusanalytikoille analyttikkopäivän Kirkniemen Kartanossa Lohjalla. Lisäksi sijoittajille ja analyttikoille järjestettiin useita ryhmä- ja yksityistapaamisia sekä puhelinkonferensseja.

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous pidettiin maaliskuussa Finlandia-talossa ja paikalla oli noin 250 osakkeenomistajaa. Tällenne toimitusjohtajan esityksestä yhtiökokouksessa on katsottavissa Metsä Boardin verkkosivuilla.

Elokuussa Metsä Boardin johto yhdessä yhtiön pohjoisamerikkalaisten asiakkaiden kanssa osallistuivat NASDAQin kellonsoittoseremoniaan New Yorkissa. Tilaisuutta oli mahdollista seurata suorana lähetyksenä.

Jokaisen osavuosikatsauksen julkistamisen yhteydessä Metsä Board järjestää puhelinkonferenssin, jossa toimitusjohtaja esittelee osavuosikatsauksen ja yleisöllä on mahdollista esittää kysymyksiä. Esitysmateriaalit ja puhelinkonferenssista tehdyt tallenteet ovat nähtävillä ja kuunneltavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/sijoittajat. Metsä Board hyödyntää sijoittajaviestinnässään sosiaalista mediaa mm. Twitter- ja LinkedIn-tilien avulla.

ANALYYTIKKOSEURANTA

Ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet tekivät analyysija Metsä Boardista vuonna 2019: ABGSC, Carnegie, Danske Equities, Evli Bank, Handelsbanken, Inderes, Kepler Cheuvreux, Nordea Markets, OP, Pareto Securities, SEB ja UBS. Analyttikoiden yhteystiedot sekä osa konsensusennusteista ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla. Metsä Board ei vastaa analyttikoiden näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2020

Metsä Board Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 26.3.2020 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 16.3.2020 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen 23.3.2020 klo 11 mennessä joko yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com; sähköpostitse osoitteeseen metsaboard.AGM@metsagroup.com; puhelimitse arkipäivisin 19.2. alkaen klo 10–11 välisenä aikana numeroon 010 465 4102; tai kirjeitse osoitteeseen Metsä Board Oyj, Lakiasiat/Nenonen, PL 20, 02020 METSÄ. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

VOITONJAKO

Hallitus ehdottaa 26.3.2020 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2019 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä lisäksi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,14 euroa osakkeelta eli yhteensä 0,24 euroa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 30.3.2020 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 7.4.2020.

SIOJITTAJASUHTEIDEN YHTEYSTIEDOT

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
puh. 010 462 0101
katri.sundstrom@metsagroup.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteeseen: metsaboard.investors@metsagroup.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 2020

Hiljainen jakso	Taloudellinen katsaus	Julkistuspäivä
1.1.–11.2.2020	Vuoden 2019 tilinpäätöstiedote	Keskiviikko 12.2.2020
1.4.–28.4.2020	Osavuosikatsaus tammi–maaliskuu 2020	Keskiviikko 29.4.2020
1.7.–29.7.2020	Puolivuotiskatsaus tammi–kesäkuu 2020	Torstai 30.7.2020
1.10.–28.10.2020	Osavuosikatsaus tammi–syyskuu 2020	Torstai 29.10.2020

Make the most of Metsä



METSÄ BOARD OYJ

PL 20

02020 METSÄ

Puh. 010 4611

www.metsaboard.com



Tämän vuosikertomuksen kansi on MetsäBoard Prime FBB Bright -taivekartonkia. Kevyissä ja laadukkaissa kartongeissamme käytetty puhdas ensikuitu on uusiutuvaa raaka-ainetta, joka on sataprosenttisesti jäljitettävissä kestävästi hoidettuihin pohjoisiin metsiin.

© Metsä Board 2020

