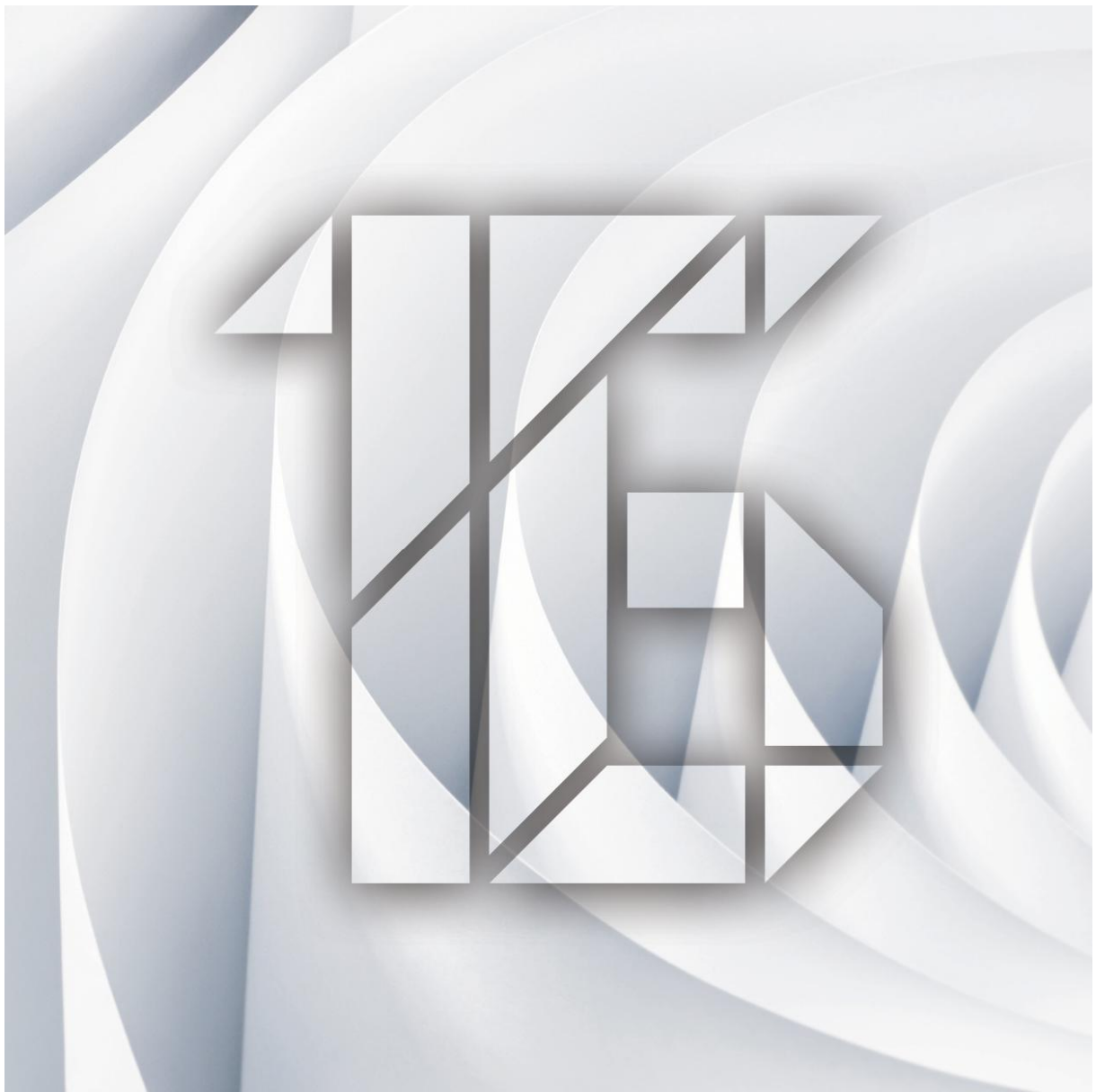


# METSÄ BOARD

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

2016



## METSÄ BOARDIN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 137 MILJOONAA EUROA VUONNA 2016

### TAMMI–JOULUKUU 2016 (1–12/2015)

- Liikevaihto oli 1 720,3 miljoonaa euroa (2 007,5).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 137,5 miljoonaa euroa (179,9) eli 8,0 prosenttia liikevaihdosta (9,0). Liiketulos oli 132,3 miljoonaa euroa (199,0).
- Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 106,8 miljoonaa euroa (150,2). Tulos ennen veroja oli 101,6 miljoonaa euroa (167,1).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,34) ja osakekohtainen tulos oli 0,25 euroa (0,39).

### LOKA–JOULUKUU 2016 (7–9/2016)

- Liikevaihto oli 421,8 miljoonaa euroa (440,0).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 32,8 miljoonaa euroa (34,0) eli 7,8 prosenttia (7,7) liikevaihdosta. Liiketulos oli 38,5 miljoonaa euroa (26,6).
- Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 22,8 miljoonaa euroa (27,1). Tulos ennen veroja oli 28,6 miljoonaa euroa (19,8).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (0,07) ja osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,05).

### OLENNAISTA LOKA–JOULUKUUSSA 2016

- Kartonkitoimitukset jäivät edellistä neljänneistä vähäisemmiksi kausiluonteisuudesta johtuen.
- Husumin tehdasintegraatissa vuosittaista huolto- seisokkia lokakuussa pidennettiin viikolla sellutehtaan teknisten ongelmien kuntoon saattamiseksi. Seisokin jälkeen sellutuotanto on toiminut normaalisti.
- Husumin uuden taivekartongin tilausten keskihinta nousi, ja toimitukset pysyivät suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla.
- Metsä Board sai merkittävää tunnustusta CDP:ltä vastuullisuudestaan. Yhtiö pääsi A-listalle ilmasto- ja vesiohjelmassa sekä sai Leadership-statuksen metsäohjelmassa.

### TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2016 neljänneistä neljänneksestä.

### OSINKOEHDOTUS

Hallitus ehdottaa 23.3.2017 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2016 maksetaan osinkoa 0,19 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 76 prosenttia vuoden 2016 osakekohtaisesta tuloksesta ja 73 prosenttia vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta.

### Toimitusjohtaja Mika Joukio:

*”Kartonkitoimituksemme vuonna 2016 kasvoivat 12 prosenttia, mikä ylittää selvästi korkealaatuisen ensikuitukartonkimarkkinan keskimääräisen kasvuvauhdin. Liikevaihtomme laski suunnitellusti vähentyneen paperiliiketoiminnan johdosta. Vertailukelpoinen liiketuloksemme heikkeni edellisvuodesta ja oli 137 miljoonaa euroa. Suomen tehtaidemme tuloskehitys oli kokonaisuudessaan vakaata, ja viisi tehdasta seitsemästä ylsi uuteen ennätykseen vuosituotannossaan. Liiketulostamme rasisi Husumin uuden kartonkikoneen käyttöönotto, kartonkikoneen ja sellutehtaan tekniset haasteet sekä uuden taivekartongin sisäänajolaatujen alhaisempi hintataso. Myös sellun markkinahinnan lasku vaikutti negatiivisesti tulokseemme.*

*Useita vuosia kestänyt rakennemuutostyö saatiin päätökseen, kun viimeiset hienopaperit tuotettiin Husumin tehtaalla Ruotsissa. Lakkautimme myös tappiollisen tapetin pohjapaperiliiketoiminnan Kyron tehtaalla Hämeenkyrössä. Tästä eteenpäin tuotamme ainoastaan korkealaatuista ensikuitukartonkia kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin.*

*Husumissa käynnistimme tarjoilupakkauksiin suunnatun ekstruusiopäälystyslinjan asennustyöt. Linja otetaan käyttöön vuonna 2017. Jatkamme myös muiden niin kutsuttujen barrier-ratkaisujen kehittämistä. Arvioimme tarkasti niiden kaupallisen hyödyntämisen mahdollisuuksia.*

*Husumin taivekartongin tuotantolinjan tekniset ongelmat on nyt ratkaistu. Useiden vuosien määrätietoisella työllä olemme luoneet itsellemme kasvavan markkina- aseman Pohjois-Amerikassa, jossa Metsä Boardin korkealuokkaisille kartongeille on kysyntää. Meillä on kaikki edellytykset jatkaa kannattavaa kasvua ja lisätä markkinaosuuttamme Pohjois-Amerikassa. Eurooppa on jatkossakin meille suurin ja tärkein markkina, ja täällä tavoitteenamme on säilyttää johtava asemamme taivekartongin tuottajana terveellä hinnoittelulla.”*

**TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA**

	2016	2016	2016	2016	2015	2016	2015
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	421,8	440,0	422,9	435,6	462,2	1 720,3	2 007,5
EBITDA milj. e	58,9	60,6	59,6	55,5	59,1	234,6	302,5
vertailukelpoinen, milj. e	53,1	59,4	60,7	57,8	59,7	231,1	283,3
EBITDA, %:a liikevaihdosta	14,0	13,8	14,1	12,7	12,8	13,6	15,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,6	13,5	14,4	13,3	12,9	13,4	14,1
Liiketulos milj. e	38,5	26,6	34,5	32,7	34,1	132,3	199,0
vertailukelpoinen, milj. e	32,8	34,0	35,8	35,0	35,1	137,5	179,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	9,1	6,0	8,2	7,5	7,4	7,7	9,9
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	7,8	7,7	8,5	8,0	7,6	8,0	9,0
Tulos ennen veroja, milj. e	28,6	19,8	25,5	27,7	29,4	101,6	167,1
vertailukelpoinen, milj. e	22,8	27,1	26,8	30,0	30,4	106,8	150,2
Kauden tulos, milj. e	24,7	18,6	23,2	23,9	26,5	90,4	137,3
vertailukelpoinen, milj. e	19,2	24,1	24,6	25,7	27,5	93,6	120,2
Osakekohtainen tulos, e	0,07	0,05	0,06	0,07	0,07	0,25	0,39
vertailukelpoinen, e	0,05	0,07	0,07	0,07	0,07	0,26	0,34
Oman pääoman tuotto, %	9,6	7,4	9,4	9,5	10,4	8,7	14,7
vertailukelpoinen, %	7,5	9,6	9,9	10,2	10,8	9,0	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,0	6,3	8,2	7,8	8,1	7,8	12,5
vertailukelpoinen, %	7,7	8,0	8,5	8,3	8,3	8,1	11,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	48	48	47	44	46	48	46
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	44	49	54	42	32	44	32
Korollinen nettovelka/EBITDA <sup>1)</sup>	2,0	2,1	2,1	1,5	1,2	2,0	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,96	2,82	2,81	2,77	2,89	2,96	2,89
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	463,8	487,6	541,4	412,3	333,4	463,8	333,4
Bruttoinvestoinnit, milj. e	43,3	16,4	48,3	54,3	60,8	162,4	177,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	54,6	67,0	-22,2	-22,3	65,9	77,0	246,7
Henkilöstö kauden lopussa	2 466	2 493	2 762	2 573	2 601	2 466	2 601

<sup>1)</sup> Kauden lopun korollisen nettovelan suhde 12 edellisen kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen (EBITDA)

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2016	2016	2016	2016	2015	2016	2015
1000 t	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
<b>Toimitusmäärät</b>							
Kartongit <sup>1)</sup>	399	422	408	378	365	1 607	1 449
Paperit	2	7	11	15	65	35	478
Markkinasellu	116	128	113	144	134	500	549
<b>Tuotantomäärät</b>							
Kartongit	418	456	428	405	375	1 708	1 481
Paperit	0	2	9	12	38	23	430
Metsä Fibren sellu <sup>2)</sup>	149	144	139	146	148	577	586
Metsä Boardin sellu	306	314	307	309	257	1 236	1 206

<sup>1)</sup> sisältää tapetin pohjapaperin

<sup>2)</sup> vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.–31.12.2016****LOKA–JOULUKUU 2016 (7–9/2016)****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 421,8 miljoonaa euroa (440,0). Liikevaihtoa laski edellistä vuosineljänneistä pienemmät kartonkien ja markkinasellun toimitusmäärät. Liiketulos oli 38,5 miljoonaa euroa (26,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 32,8 miljoonaa euroa (34,0). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,8 miljoonaa euroa, ja ne liittyivät pääosin vanhasta yrityskaupasta saatuun lisäkauppahintaan.

Vertailukelpoinen liiketulos pysyi suunnilleen edellisen vuosineljänneksen tasolla. Tulosta rasittivat Suomen taivekartonkitehtaiden edellistä neljänneistä vähäisemmät tuotanto- ja toimitusmäärät sekä Husumin pidentetty vuosihuoltoseisokki. Liiketulosta paransivat Husumin taivekartongin parantunut keskihinta sekä ensikuitulaineriiketoiminnan myönteinen kehitys. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli vain lievästi positiivinen kokonaisvaikutus loka–joulukuun tulokseen.

Kartonkien tuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärät olivat loka–joulukuussa yhteensä 387 000 tonnia (413 000). Paperien toimitusmäärä oli 2 000 tonnia (7 000) ja markkinasellun toimitusmäärä oli 116 000 tonnia (128 000).

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset olivat 8 prosenttia alemmat edelliseen vuosineljänneksen verrattuna. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat 5 prosenttia.

Metsä Boardin kartonkien keskihinnat pysyivät vakaina tai nousivat hieman. Hintojen nousua tuki mm. Husumin taivekartongin keskihinnan nousu sekä vahvistunut Yhdysvaltain dollari. Pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi hieman ja dollarimääräinen pysyi vakaana. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta pysyi vakaana ja dollarimääräinen laski hieman.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 54,6 miljoonaa euroa (67,0).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat loka–joulukuussa yhteensä -9,9 miljoonaa euroa (-6,8) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,9 miljoonaa euroa (-0,7).

Loka–joulukuun tulos ennen veroja oli 28,6 miljoonaa euroa (19,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 22,8 miljoonaa euroa (27,1). Tuloverot olivat -3,9 miljoonaa euroa (-1,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,05). Oman pääoman tuotto oli 9,6 prosenttia (7,4), vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 7,5 prosenttia (9,6). Sijoitetun

pääoman tuotto oli 9,0 prosenttia (6,3), vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 7,7 prosenttia (8,0).

**TAMMI–JOULUKUU 2016 (1–12/2015)****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 720,3 miljoonaa euroa (2 007,5). Liikevaihtoa laski paperitoimitusten merkittävä väheneminen. Liiketulos oli 132,3 miljoonaa euroa (199,0) ja vertailukelpoinen liiketulos 137,5 miljoonaa euroa (179,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat nettona -5,2 miljoonaa euroa ja liittyivät pääosin tapettipaperiliiketoiminnan lopettamiseen.

Liiketulosta heikensi uuden taivekartonkikoneen käyttöönotto Husumissa, mikä vaikutti sellun ja kartongin tuotantomääriin etenkin ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Sellutehtaan soodakattilan vuoto ja uuden taivekartongin tuotantolinjan tuotannolliset haasteet viivästyttivät asiakastoimituksia toisella ja kolmannella neljänneksellä. Tilikauden tulokseen vaikuttivat negatiivisesti myös Husumin taivekartongin sisäänajolaatujen selvästi alhaisempi hinta sekä markkinasellun hinnanlasku edellisvuoteen verrattuna. Metsä Boardin Suomen tehtaiden tuloskehitys oli kokonaisuudessaan vakaata. Viidellä Suomen tehtaalla tehtiin uudet vuosituotantoennätykset. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli selvästi positiivinen kokonaisvaikutus tilikauden liiketulokseen.

Kartonkien tuotantokustannukset laskivat hieman edellisvuodesta.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä oli tammi–joulukuussa yhteensä 1 568 000 tonnia (1 404 000). Paperien toimitusmäärä oli 35 000 tonnia (478 000). Markkinasellun toimitusmäärä oli 500 000 tonnia (549 000). Sellutoimitusten määrää vähensi Husumin investointiohjelmasta johdettujen tuotantokatkokset sekä Sappin kanssa lopetettu sellun välitystoiminta.

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 14 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 3 prosenttia. Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 38 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 68 prosenttia.

Metsä Boardin Suomen tehtailla tuotettujen kartonkien keskihinnat laskivat hieman vuonna 2016. Pitkä- ja etenkin lyhytkuituisen sellujen euro- ja dollarimääräiset markkinahinnat laskivat selvästi.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 77,0 miljoonaa euroa (246,7). Rahavirran muutokseen vaikuttivat heikompi tulos sekä Husumin investointiohjelmasta aiheutunut käyttöpääoman kasvu.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -30,7 miljoonaa euroa (-32,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -4,9 miljoonaa euroa (-3,4).

Tilikauden tulos ennen veroja oli 101,6 miljoonaa euroa (167,1). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 106,8 miljoonaa euroa (150,2). Tuloverojen määrä oli -11,3 miljoonaa euroa (-29,8). Vertailukaudelle kirjattiin edellisen vuoden kirjaamatta jätetty noin 9,6 miljoonan euron tulovero.

Osakekohtainen tulos oli 0,25 euroa (0,39). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,34). Oman pääoman tuotto oli 8,7 prosenttia (14,7), vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 9,0 prosenttia (12,9). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,8 prosenttia (12,5), vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 8,1 prosenttia (11,3).

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden 2016 lopussa 48,2 prosenttia (31.12.2015: 46,5) ja nettovelkaantumisaste 44 prosenttia (31.12.2015: 32). Korollisen nettovelan suhde 12 edelliskuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli tilikauden lopussa 2,0 (31.12.2015: 1,2).

Myytävissä olevien sijoitusten käypä arvo tilikauden lopussa oli 195,9 miljoonaa euroa (31.12.2015: 210,2 miljoonaa). Käyvän arvon muutos tilikauden alusta -14,2 miljoonaa euroa liittyi Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Korolliset nettovelat olivat vuoden 2016 lopussa 463,8 miljoonaa euroa (31.12.2015: 333,4). Lainoista oli valuttamääräisiä 1,1 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 39 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli vuoden lopussa 3,3 prosenttia (31.12.2015: 3,8) ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,2 vuotta (31.12.2015: 2,6). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 14,9 kuukautta (31.12.2015: 20,6). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 14 ja 21 kuukauden välillä.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi-joulukuussa 77,0 miljoonaa euroa (1-12/2015: 246,7). Käyttöpääoma nousi tammi-joulukuussa 74,5 miljoonaa euroa (1-12/2015: -72,2). Käyttöpääomaa kasvattivat mm. taittekartongin valmistusvarastojen kasvu sekä Husumin investointiohjelmaan liittyneiden ostovelkojen pienentyminen.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 6,4 kuukautta sisältäen taseposition suojauksen. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 3 ja 7 kuukauden välillä. Tilikauden jälkeen yhtiössä on päätetty suojausten normitason muutoksesta siten, että taseposition lisäksi suojataan ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta puolet aiemman neljänneksen sijaan. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla pyritään ne kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Rahoitussopimuksessa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenanteja. Yhtiöllä on merkittävä liikkumavara

lainasopimuksissa asetettuihin kovenanttitasoihin nähden.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 422,6 miljoonaa euroa (31.12.2015: 486,5), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 220,6 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 102,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 215,5 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 5,1 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,7 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Standard & Poor's Ratings Services nosti helmikuussa Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen yhdellä pykälällä tasolta BB tasolle BB+. Luokituksen näkymä nousi vakaasta positiiviseksi. Luottoluokitusten nousulla ei ollut vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

Kesäkuussa Metsä Board sopi syndikoidun luottosopimuksensa pidennyksestä kahdella vuodella. 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimiitistä koostuva järjestely eräännyy muutoksen jälkeen maaliskuussa 2020.

Vuoden 2017 aikana Metsä Board suunnittelee alentavansa korollisen velan määrää vähintään 100 miljoonalla eurolla taseen tehokkuuden parantamiseksi.

## MUUTOKSET JOHTORYHMÄSSÄ

Jussi Noponen nimitettiin 16.9.2016 alkaen Metsä Boardin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän raportoi toimitusjohtaja Mika Joukiolle. Markus Holm, Metsä Boardin edellinen talousjohtaja, siirtyi toisen yhtiön palvelukseen.

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli vuoden 2016 lopussa 2 466 (2 601), josta Suomessa työskenteli 1 442 (1 494). Tammi-joulukuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 588 henkilöä (2 851). Henkilöstökulut olivat vuonna 2016 yhteensä 211,0 miljoonaa euroa (234,5).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2016 yhteensä 162,4 miljoonaa euroa (177,8), kohdistuen pääosin Husumin investointiohjelmaan. Bruttoinvestoinnit sisältävät myös Metsä Boardin sijoituksen Metsä Fibren uuteen biotuetetehtaaseen, 24,9 miljoonaa euroa.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin kevyiden, ekologisten ja kierrätettävien ensikuitukartonkien kysyntä pysyi vuonna 2016 hyvänä kaikilla yhtiön päämarkkina-alueilla. Husumin uutta taittekartonkikapasiteettia hyödyntäen Metsä Board pystyy



entistä paremmin vastaamaan korkealaatuisten ensikuitukartonkien kasvavaan globaaliin kysyntään. Metsä Boardin kokonaiskartonkitoimitukset kasvoivat 12 prosenttia edellisvuodesta.

Husumin investointiohjelma saatiin vuonna 2016 päätökseen, ja uusi taivekartonkikone Ruotsissa käynnistyi helmikuussa, hieman alkuperäistä aikataulua jäljessä. Sellutehtaan soodakattilan vuoto ja uuden taivekartongin tuotantolinjan jälkikäsitellyssä esiintyneet tekniset ongelmat toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä viivästyttivät asiakastoimituksia. Soodakattilan korjaustoimenpiteitä varten Husumin tehdasintegraatin suunniteltua vuosihuoltoseisokkia pidennettiin noin viikolla neljännellä vuosineljänneksellä. Vuoden lopussa taivekartongin tuotantolinjan tekniset ongelmat oli ratkaistu, ja tilausvirran keskihinta oli hyvällä tasolla. Toukokuussa käynnistetty Husumin tehdasintegraatin 10 miljoonan euron tehostamisohjelma eteni suunnitelmien mukaisesti.

Kolmannella vuosineljänneksellä Husumissa aloitettiin ekstruusiopäällystyslinjan päälaitteiston asennustyöt. Päällystyslinja otetaan käyttöön vuonna 2017, ja sillä pystytään päällystämään kartonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Investoinnin arvo on 38 miljoonaa euroa, joka kohdistui pääosin vuodelle 2016. Metsä Board arvioi myös muiden nk. barrier-ratkaisujen kaupallisen hyödyntämisen mahdollisuuksia. Yhtiöllä on edellytykset tarjota uusia barrier-ratkaisuja, mikäli niille muodostuu kannattava markkina.

Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin tuotanto Husumissa loppui heinäkuussa, ja viimeiset paperitoimitukset olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Syyskuussa yhtiö lopetti tapettipaperituotannon Kyron tehtaalla Hämeenkyrössä.

Metsä Board sijoitti kesäkuussa osakkuusyhtiönsä Metsä Fibren uuteen biotuotetehtaaseen 24,9 miljoonaa euroa. Yhtiöllä ei ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa. Investointi kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen.

## STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board on johtava eurooppalainen ensikuitukartongin tuottaja. Yhtiö keskittyy kevyisiin ja korkealuokkaiseen ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin. Yhtiön asiakkaita ovat merkkituotevalmistajat, kartongin jalostajat ja tukkurit maailmanlaajuisesti. Metsä Boardin strategisena tavoitteena on kasvaa kannattavasti keskimääräistä markkinakasvua nopeammin. Kannattavuus perustuu ylivoimaiseen kustannustehokkuuteen ja terveeseen hinnoitteluun yhdistettynä korkealaatuisiin kuituraaka-aineisiin ja ainutlaatuiseseen tekniseen osaamiseen.

Taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen.

- Nettovelkaantumisaste korkeintaan 70 prosenttia.

Tavoitteena on maksaa vuosittain osinkoa vähintään 1/3 osakekohtaisesta tuloksesta.

Vuonna 2016 taloudellisten tavoitteiden toteumat olivat:

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 8,1 prosenttia.
- Nettovelkaantumisaste 44 prosenttia.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2016 maksetaan osinkoa 0,19 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 76 prosenttia vuoden 2016 osakekohtaisesta tuloksesta ja 73 prosenttia vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta.

## VUODEN 2016 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 23.3.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2015 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,17 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi uudelleen hallituksen jäseniksi Mikael Aminoffin, Martti Asunnan, Kari Jordanin, Kirsi Komin, Kai Korhosen, Liisa Leinon, Juha Niemelän, Veli Sundbäckin ja Erkki Variksen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteen 23.3.2016. Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittelyt ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: [www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous](http://www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous).

## OIKEUDENKÄYNNIT

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

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

## OSAKKEET

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi Nasdaq Helsingissä oli tammi-joulukuussa 7,15 euroa, alin 4,23 euroa ja keskimurssi 5,34 euroa. Vuoden lopussa B-osakkeen kurssi oli 6,80 euroa. Metsä Boardin A-osakkeen ylin

kurssi oli tammi-joulukuussa 6,93 euroa, alin 4,80 euroa ja keskikurssi 5,85 euroa. Vuoden lopussa A-osakkeen kurssi oli 6,75 euroa.

Vuonna 2016 B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 734 042 osaketta ja A-osakkeen 3 070 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 992,4 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 4,5 miljoonaa euroa. Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo vuoden lopussa oli 2,4 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2,2 miljardia euroa ja A-osakkeiden 242 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten ChiX:ssä ja BATS:ssa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli vuoden lopussa 15 prosenttia (31.12.2015: 20 %).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globalissa ja erityisesti euroalueen taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutua aiheuttaen kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti Amerikoissa. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Maailmassa on useita geopolittisiä riskikeskittymiä, joiden kehittymisen ennustaminen on vaikeaa. Muutokset näillä alueilla voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisesti on asetettu kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös kartonkien kysyntään ja siten Metsä Boardin tulokseen. Negatiivinen kehitys kansainvälisessä vapaa-kaupassa vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Koska tämän tilinpäätöstiedotteen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa yhtiön päävaluuttoihin.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 70 miljoonan euron po-

sitiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 miljoonaa euroa negatiivinen ja Iso-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 7 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet ovat ennen suojausvaikutusta.

Metsä Boardin vuoden 2015 vuosikertomuksen sivuilla 23–25 sekä vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä julkaistavassa vuoden 2016 vuosikertomuksessa on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan tammi-maaliskuussa kasvavan edellisestä vuosineljänneksestä. Kasvua tukee Husumin uusi taivekartonkutuotanto, jota myydään pääosin Amerikkoihin.

Suomen tehtaiden tuloskehityksen arvioidaan pysyvän vakaana, ja kartonkien tuotantokustannusten pysyvän tammi-maaliskuussa vuoden 2016 neljännen neljänneksen tasolla.

Tammi-maaliskuulle ei juurikaan kohdistu suunniteltuja huoltoseisokkeja, mikä vaikuttaa positiivisesti ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen muihin neljänneksiin verrattuna.

Korkealaatuisten ensikuitukartonkien kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä niin Euroopassa kuin Amerikasakin. Taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin markkinahintojen arvioidaan pysyvän vakaina. Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun maailmanlaajuisen kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän vakaana.

## TULOSOHJEISTUS TAMMI-MAALISKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä paranevan vuoden 2016 neljänneestä neljänneksestä.

## HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2016 olivat 491,1 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 106,3 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 23.3.2017 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2016 jaetaan osinkoa 0,19 euroa osakkeelta eli yhteensä 67,5 miljoonaa euroa.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osinonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2017 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 3.4.2017.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 2.2.2017  
HALLITUS

**Lisätiedot:**

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 2.2.2017 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Suomi: +358 (0)9 7479 0361

Ruotsi: +46 (0)8 5033 6574

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

Yhdysvallat: +1 719-457-1036

Konferenssin tunnustenumero on 2804193

**Seuraavat julkistettavat taloudelliset raportit:**

4.5.2017 osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2017

3.8.2017 puolivuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2017

1.11.2017 osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2017



## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

## VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) uudet ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista tulivat voimaan tilikaudelle 2016. Vuoden 2016 kolmannesta neljänneksestä lähtien Metsä Board uudelleen nimesi aiemmin käyttämänsä "ilman kertaluonteisia eriä" ei-IFRS-tunnuslukunsa "vertailukelpoinen" tunnusluvuilla. Vertailukelpoisessa liikelukoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kulumattomat erät. Terminologian muutos ei vaikuta vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määrittelyyn eikä siten edellytä historialukujen uudelleenlaskentaa.

IFRS:n mukaisen liikelukoksen ja vertailukelpoisen liikelukoksen välinen siltalaskelma on esitetty tässä tilinpäätöstiedotteessa. 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. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisu sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

**TILINPÄÄTÖSTIEDOT**
**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

Milj. e	Liite	Q4	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
		2016	2015	2016	2015
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>421,8</b>	<b>462,2</b>	<b>1 720,3</b>	<b>2 007,5</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		8,6	-5,0	38,5	-15,1
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	11,6	9,9	40,2	47,7
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-302,7	-326,8	-1 249,5	-1 408,0
Henkilöstökulut		-48,8	-56,8	-211,0	-234,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	9,5	14,7	45,0	61,3
Poistot ja arvonalentumiset		-20,4	-25,0	-102,3	-103,5
Liiketoiminnan muut kulut		-41,1	-39,1	-148,9	-156,4
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>38,5</b>	<b>34,1</b>	<b>132,3</b>	<b>199,0</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1	0,1
Kurssierot		-3,9	1,9	-4,9	-3,4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-6,0	-6,6	-25,8	-28,6
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>28,6</b>	<b>29,4</b>	<b>101,6</b>	<b>167,1</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-3,9	-2,9	-11,3	-29,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>24,7</b>	<b>26,5</b>	<b>90,4</b>	<b>137,3</b>

Milj. e	Liite	Q4 2016	Q4 2015	Q1-Q4 2016	Q1-Q4 2015
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		12,9	4,5	1,3	6,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-2,2	-1,8	0,3	-2,7
<b>Yhteensä</b>		<b>10,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,6</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Rahavirran suojaukset		2,4	-5,4	27,0	-2,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	<b>8</b>	11,1	-22,0	-14,2	-23,0
Muuntoerot		1,8	6,7	-12,3	7,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		1,2	-1,5	-5,6	0,3
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-2,8	5,6	-2,8	5,5
<b>Yhteensä</b>		<b>13,8</b>	<b>-16,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>-13,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>24,5</b>	<b>-13,9</b>	<b>-6,4</b>	<b>-9,5</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>49,1</b>	<b>12,6</b>	<b>84,0</b>	<b>127,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		24,7	26,5	90,4	137,3
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		49,1	12,6	84,0	127,8
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>49,1</b>	<b>12,6</b>	<b>84,0</b>	<b>127,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	<b>0,25</b>	<b>0,39</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	31.12. 2016	31.12. 2015
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo		12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		14,6	13,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	829,8	812,3
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		291,6	260,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	195,9	210,2
Muut rahoitusvarat	6, 8	19,0	14,6
Laskennalliset verosaamiset	2	4,3	4,5
		<b>1 367,7</b>	<b>1 327,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus		332,5	299,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	273,4	271,1
Rahavarat	6, 8	220,6	321,8
		<b>826,5</b>	<b>892,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 194,2</b>	<b>2 220,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 052,5	1 028,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0
		<b>1 052,5</b>	<b>1 028,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat		74,7	80,2
Eläkevelvoitteet	2	15,1	14,6
Varaukset	5	6,9	8,3
Rahoitusvelat	8	469,0	611,3
Muut velat	8	1,7	11,5
		<b>567,5</b>	<b>725,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	5	3,0	13,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	219,1	47,6
Ostovelat ja muut velat	6, 8	352,1	403,9
		<b>574,2</b>	<b>465,3</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 141,7</b>	<b>1 191,2</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 194,2</b>	<b>2 220,1</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2015		557,9	6,9	132,1	284,8	-140,3	841,4	0,0	841,4
<b>Kauden laaja tu- los</b>									
Kauden tulos						137,3	137,3	0,0	137,3
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			7,3	-20,4		3,6	-9,5		-9,5
<b>Kauden laaja tu- los yhteensä</b>			<b>7,3</b>	<b>-20,4</b>		<b>140,9</b>	<b>127,8</b>	<b>0,0</b>	<b>127,8</b>
Osakeperusteiset maksut						0,8	0,8		0,8
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osakeannista saadut maksut transaktiome- noilla vähennet- tynä					98,3		98,3		98,3
Osingonjako						-39,4	-39,4		-39,4
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>		<b>557,9</b>	<b>14,2</b>	<b>111,7</b>	<b>383,1</b>	<b>-38,0</b>	<b>1 028,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 028,9</b>

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016		557,9	14,2	111,7	383,1	-38,0	1 028,9	0,0	1 028,9
<b>Kauden laaja tu- los</b>									
Kauden tulos						90,4	90,4	0,0	90,4
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-10,9	3,0		1,6	-6,4		-6,4
<b>Kauden laaja tu- los yhteensä</b>			<b>-10,9</b>	<b>3,0</b>		<b>91,9</b>	<b>84,0</b>	<b>0,0</b>	<b>84,0</b>
Osakeperusteiset maksut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-60,4	-60,4		-60,4
<b>Oma pääoma 31.12.2016</b>		<b>557,9</b>	<b>3,2</b>	<b>114,7</b>	<b>383,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>1 052,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1 052,5</b>



**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

		Q1–Q4 2016	Q1–Q4 2015	Q4 2016
Milj. e	Liite			
Kauden tulos		90,4	137,3	24,7
Oikaisut yhteensä	7	73,4	66,3	17,9
Käyttöpääoman muutos		-74,5	72,2	14,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>89,3</b>	<b>275,8</b>	<b>56,8</b>
Nettorahoituskulut	7	13,6	-7,8	-4,3
Maksetut verot		-25,8	-21,3	2,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>77,0</b>	<b>246,7</b>	<b>54,6</b>
Muiden osakkeiden hankinnat			-1,5	
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-158,4	-175,0	-37,4
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	15,3	-30,6	14,5
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-143,2</b>	<b>-207,1</b>	<b>-22,9</b>
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä			97,9	
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	24,7	-27,7	-14,7
Maksetut osingot		-60,4	-39,4	
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-35,7</b>	<b>30,8</b>	<b>-14,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-101,9</b>	<b>70,4</b>	<b>17,0</b>
Rahavarat kauden alussa	6	321,8	250,4	201,8
Rahavarojen muuntoero		0,7	1,0	1,9
Rahavarojen muutos		-101,9	70,4	17,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>220,6</b>	<b>321,8</b>	<b>220,6</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEeseen****LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET**

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueita ovat ensikuitukartongit ja ensikuitulainerit. Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Metsä Boardin emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta.

Tilintarkastamaton tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuosisikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2016 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

Muutokset IAS 1:een *Tilinpäätöksen esittäminen*: Tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskeva hanke. Muutokset selventävät IAS 1:n ohjeistusta olennaisuuteen, tuloslaskelma- ja tase-erien yhdistämiseen, väliotsikoiden esittämiseen sekä tilinpäätöksen rakenteeseen ja laadintaperiaatteisiin liittyen. Standardimuutoksilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IFRS 11:een *Yhteisjärjestelyt – Kirjanpitokäsittely hankittaessa osuuksia yhteisissä toiminnoissa*: Standardimuutokset edellyttävät liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitoperiaatteiden soveltamista yhteisten toimintojen hankintoihin silloin, kun kyseessä on liiketoiminta. Muutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

*IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012–2014*: Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

Tilinpäätöstiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 2.2.2017 pidetyssä kokouksessaan tämän tilinpäätöstiedotteen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

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

**Liiketuloksen täsmätyslaskelma**

Milj. e	Q1–Q4 2016	Q1–Q4 2015
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>132,3</b>	<b>199,0</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-9,8	-17,5
Henkilöstökulut	5,2	0,3
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-1,8	-
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	8,7	0,1
Liiketoiminnan muut kulut	2,8	-2,0
Yhteensä	5,2	-19,2
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>137,5</b>	<b>179,9</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vertailukelpoinen liiketulos raportointikaudelta sisältää 9,8 miljoonan euron nettoluovutusvoiton. Se koostuu mm. tapettipaperiliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien myynneistä ja Kaskisten sellutehtaan yhteydessä toimivan polttolaitoksen omistaneen ja konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnistä. Lisäksi erässä raportoidaan vuonna 2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiösaamisista saatu, aikaisemman luovutustappion peruutuksena käsitelty lisäkauppahinta.

Alrec Boiler Oy:n omistusjärjestelyjen seurauksena Metsä Board Oyj on hankkinut Kaskisten polttolaitoksen suoraan omistukseensa ja myynyt omistamansa Alrec Boiler Oy:n osakkeet strukturoidun järjestelyn kumppaniyhtiölle osakassopimuksen mukaisesti.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat henkilöstökulut 5,2 miljoonaa euroa koostuvat Simpeleen kartonkitehtaan, Belgian myyntikonttorin

sekä Kyron kartonki- ja tapettipaperitehtaan henkilöstön uudelleenjärjestelykuluista. Vertailukelpoisesta liiketuloksesta on lisäksi vähennetty osakkuusyhtiö Metsä Fibren saamasta luovutusvoitosta konsernin tulokseen yhdistelty osuus 1,8 miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 8,7 miljoonan euron arvonalentumiset vuonna 2016 koostuvat Kyron lakkautettuun tapettipaperivalmistustoimintaan ja Belgian suljettuun myyntikonttoriin liittyvän käyttöomaisuuden poistamattomasta hankintamenosta, ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat muut kulut 2,8 miljoonaa euroa sisältävät lähinnä muut kuluvaikutukset tapettipaperitoiminnan lopettamisesta sekä siihen liittyneen vaihto-omaisuuden arvostamisesta nettorealisoitiarvoonsa.

Vertailukauden 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat nettotuotot 19,2 miljoonaa euroa sisälsivät mm. Saksan Gohrmühlen tehtaan 17,5 miljoonan euron myyntivoiton, Alizayn tehtaan sulkemisesta kirjattujen käyttämättä jääneiden 2,6 miljoonan euron varausten purkamisvaikutuksen sekä Simpeleen vanhan paperikoneen myynnin yhteydessä kirjattun 0,3 miljoonan arvonalentumisen palautuksen.

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Milj. e	Q1–Q4 2016	Q1–Q4 2015
Tilikauden verot	17,0	14,4
Edellisten tilikausien verot	-0,6	9,7
Laskennallisten verojen muutos	-5,1	5,7
Tuloverot yhteensä	11,3	29,8

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2016	2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	812,3	737,7
Investoinnit	133,3	176,1
Vähennykset	-3,1	-6,8
Poistot ja arvonalentumiset	-99,2	-99,4
Muuntoero	-13,5	4,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	829,8	812,3

Tilikauden arvonalentumiset sisältävät 8,5 miljoonan euron arvonalennuksen lopetettuun tapetin pohjapaperivalmistukseen käytetystä Kyrön tehtaan käyttöomaisuudesta ja 2,0 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Husumin tehtaasta myymästä paperikoneesta. Vertailukaudella kirjattiin 0,3 miljoonan euron arvonalentumisen palautus Simpeleen tehtaalla myydystä paperikoneesta.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	<b>1.1.2016</b>	<b>11,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>22,1</b>
Muuntoerot		-0,4	-0,0	-0,1	-0,5
Lisäykset		0,8	0,6	0,4	1,7
Käytetyt varaukset		-10,6	-0,1	-2,2	-12,9
Käyttämättömien varausten peruutukset		-0,5	-0,0	-	-0,5
	<b>31.12.2016</b>	<b>1,3</b>	<b>6,2</b>	<b>2,5</b>	<b>10,0</b>

Varausten kokonaissummasta, 10,0 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 6,9 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 3,0 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

## LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

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

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

### Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2016	2015
Myynnit	68,6	74,8
Liiketoiminnan muut tuotot	13,6	5,4
Ostot	597,8	700,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	45,0	61,3
Korkotuotot	0,1	0,2
Korkokulut	2,9	2,4
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	21,4	13,9
Rahavarat	215,5	311,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	131,2	72,9

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

Metsä Fibre maksoi vuonna 2016 osinkoja Metsä Boardille 32,9 miljoonaa euroa.

Rahavarat sisältävät Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

### Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2016	2015
Myynnit	0,7	0,6
Ostot	6,1	7,4
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,3	0,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,2	1,5



**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT**
**Oikaisut tilikauden tulokseen**

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4	Q4
	2016	2015	2016
Verot	11,3	29,8	3,9
Poistot ja arvonalentumiset	102,3	103,5	20,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-45,1	-61,4	-9,5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-14,4	-23,7	-5,0
Rahoituskulut, netto	30,7	32,0	9,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-11,5	-13,9	-1,9
<b>Yhteensä</b>	<b>73,4</b>	<b>66,3</b>	<b>17,9</b>

**Nettorahoituskulut**

Tilikauden 2016 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 32,9 miljoonaa euroa (tammi-joulukuu 2015: 24,9 miljoonaa euroa).

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Tilikauden 2016 omaisuuden myynnit ja muut erät, 15,3 miljoonaa euroa, sisältävät konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnin -2,8 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen sekä vuonna 2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiöosaamisista saadun lisäkauppahinnan 4,4 miljoonaa euroa. Erä käsittää myös päästöoikeuksien ja sähkösertifikaattien luovutuksista saadut myyntihinnat ja lähinnä Kyrossa ja Husumissa lopetettuihin paperiliiketoimintoihin liittyneiden myytyjen käyttöomaisuuserien luovutuksista saadut määrät, yhteensä 14,5 miljoonaa euroa. Alrec Boiler Oy:n myynnin rahavirtavaikutus kokonaisuudessaan on -5,5 miljoonaa euroa, josta -2,7 miljoonaa euroa esitetään rahoituksen rahavirrassa.

Vertailukauden 2015 omaisuuden myynnit ja muut erät, -30,6 miljoonaa euroa, sisälsivät 6,5 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden myyntejä, 1,1 miljoonaa euroa muiden osakkeiden myyntejä ja -38,2 miljoonan euron vaikutuksen kassavirtaan liittyen Saksassa sijaitsevan Gohrsmühlen tehtaan myyntiin.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2016:

**Rahoitusvarat 31.12.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		195,9				195,9	195,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,3			16,3	16,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset			264,8			264,8	264,8
Rahavarat			220,6			220,6	220,6
Johdannaiset				5,6		5,6	5,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>195,9</b>	<b>501,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-</b>	<b>703,3</b>	<b>703,3</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			469,0	469,0	489,1
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			219,1	219,1	220,8
Ostovelat ja muut velat			303,2	303,2	303,2
Johdannaiset	6,6	8,0		14,6	14,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>991,4</b>	<b>1 006,0</b>	<b>1 027,8</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2015:

#### Rahoitusvarat 31.12.2015

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		210,2				210,2	210,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			14,6			14,6	14,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			270,7			270,7	270,7
Rahavarat			321,8			321,8	321,8
Johdannaiset	1,5			-1,4		0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,5</b>	<b>210,2</b>	<b>607,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-</b>	<b>817,4</b>	<b>817,4</b>

#### Rahoitusvelat 31.12.2015

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			611,3	611,3	636,3
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			47,6	47,6	49,5
Ostovelat ja muut velat			355,2	355,2	355,2
Johdannaiset	-3,1	28,1		25,0	25,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,1</b>	<b>28,1</b>	<b>1 014,2</b>	<b>1 039,2</b>	<b>1 066,2</b>

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,3 prosenttia (31.12.2015: 0,8–2,8).

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2016**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0		195,9	195,9
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				-
Johdannaissaamiset	5,6			5,6
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishvelat		14,6		14,6
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		220,6		220,6
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		489,1		489,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		220,8		220,8

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2015**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,1		210,1	210,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				-
Johdannaissaamiset		0,2		0,2
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishvelat	24,1	0,9		25,0
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		321,8		321,8
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		636,3		636,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		49,5		49,5

**Rahoitusvarat, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti**

Milj. e	2016	2015
	31.12.	31.12.
Arvo 1.1.	210,1	232,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,0	0,6
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-14,2	-22,7
Hankinnat	-	-
Myynnit	-0,0	-0,7
Arvo 31.12.	195,9	210,1

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n kappaleiden 27 A ja 27 B mukaisesti.

**Taso 1** Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

**Taso 2** Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinoilla näkyvissä olevaa hintainformaatiota.

**Taso 3** Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Sähkö- ja maakaasujohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

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

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilai-

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältää tarkemaan kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2015 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.12.2016 oli 2,06 prosenttia (31.12.2015: 2,72) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,06 prosenttia (5,72). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.12.2016 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 191,8 miljoonaa euroa (206,0).

Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.12.2016 arvioidaan muuttuvan 5,7 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 35,4 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.



**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2016**

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais-varat	Käypä arvo velat yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	100,0	1,7	-1,7		-1,7	
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,7</b>		<b>-1,7</b>	
Valuuttatermiinisopimukset	697,7	12,3	-12,3		-6,4	-6,0
Valuuttaoptiosopimukset	56,9	0,6	-0,6			-0,6
Valuutanvaihtosopimukset						
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>754,6</b>	<b>13,0</b>	<b>-13,0</b>		<b>-6,4</b>	<b>-6,6</b>
Sähköjohdannaisopimukset	83,1	4,1	4,1		4,1	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	11,1	0,4	0,4		0,4	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,7	1,0	1,0		1,0	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>97,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>		<b>5,6</b>	
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>952,5</b>	<b>5,6</b>	<b>14,6</b>	<b>-9,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,6</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2015**

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais-varat	Käypä arvo velat yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	253,4	0,9	-0,9		-4,0	3,1
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>253,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,9</b>		<b>-4,0</b>	<b>3,1</b>
Valuuttatermiinisopimukset	465,5	0,2	0,2		-1,4	1,5
Valuuttaoptiosopimukset	91,8	0,0	0,0			0,0
Valuutanvaihtosopimukset						
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>557,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>		<b>-1,4</b>	<b>1,5</b>
Sähköjohdannaisopimukset	62,6	16,6	-16,6		-16,6	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	16,7	6,4	-6,4		-6,4	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	5,0	1,1	-1,1		-1,1	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>84,3</b>	<b>24,1</b>	<b>-24,1</b>		<b>-24,1</b>	
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>895,1</b>	<b>0,2</b>	<b>25,0</b>	<b>-24,8</b>	<b>-29,4</b>	<b>4,6</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	31.12.2016	31.12.2015
Omat velat, joista annettu vakuuksia	121,7	157,2
Annetut pantit	103,0	91,9
Yrityskiinnitykset	-	3,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	335,8	327,7
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	16,1	8,5
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>352,1</b>	<b>336,4</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yrityskiinnityksiä sekä takauksia. Metsä Boardilla on vuokrattuja koneita ja laitteita. Vastuu sisältyy yllä olevaan taulukkoon.

**Avoimet johdannaissopimukset**

Milj. e	31.12.2016	31.12.2015
Korkojohdannaiset	100,0	253,4
Valuuttajohdannaiset	754,6	557,4
Muut johdannaiset	97,9	84,3
<b>Yhteensä</b>	<b>952,5</b>	<b>895,1</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli tilikauden lopussa -9,1 miljoonaa euroa (-24,8 miljoonaa euroa 31.12.2015).

**Investointisitoumukset**

Milj. e	31.12.2016	31.12.2015
Maksut alle vuoden	11,2	30,7
Maksut myöhemmin	-	5,9
<b>Yhteensä</b>	<b>11,2</b>	<b>36,6</b>