

# METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-MAALISKUU 2019



**MetsäBoard**

## METSÄ BOARDIN VUODEN 2019 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 62 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–MAALISKUU 2019 (10–12/2018)

- Liikevaihto oli 487,1 miljoonaa euroa (458,0).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 61,8 miljoonaa euroa (60,1) eli 12,7 prosenttia liikevaihdosta (13,1). Liiketulos oli 71,9 miljoonaa euroa (60,1).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (0,14), ja osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,14).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (13,7).

### TAMMI–MAALISKUU 2019 (1–3/2018)

- Liikevaihto oli 487,1 miljoonaa euroa (492,3).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 61,8 miljoonaa euroa (69,0) eli 12,7 prosenttia liikevaihdosta (14,0). Liiketulos oli 71,9 miljoonaa euroa (69,0).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (0,15), ja osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,15).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (15,8).

### OLENNAISTA TAMMI–MAALISKUUSSA 2019

- Metsä Boardin taivekartongin hinnat nousivat vuoden alusta ja valkoisen kraftlainerin hinnat pysyivät vakaina.
- Kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä, mutta olivat alhaisemmat kuin vertailukaudella vuonna 2018. Taivekartongin kysyntä oli hyvä, mutta valkoisen kraftlainerin toimitusmäärien lasku jatkui etenkin Euroopassa.
- Markkinasellun toimitusmäärät kääntyivät kasvuun edellisen vuosineljänneksen äkillisen laskun jälkeen. Kiinassa markkinatilanne piristyi ja hinnat kääntyivät nousuun katsauskauden aikana. Euroopassa hinnat laskivat.
- Metsä Boardin tehtailla ei katsauskaudella ollut suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Äänekosken biotuotetehtaalla oli suunniteltu vuosihuoltoseisokki maaliskuussa.

- 28.3.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osakkeenomistajille osinkoa ja pääomanpalautusta yhteensä 103 miljoonaa euroa. Osingon ja pääomapalautuksen maksupäivä oli 9.4.2019.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board ilmoitti tuovansa markkinoille uudistetun ja parannetun taivekartonkivalikoiman. Uudistetulla tuotevalikoimalla Metsä Board auttaa merkkituotevalmistajia ja pakkausjalostajia vastaamaan tulevaisuuden pakkausten vaatimuksiin. Metsä Boardin taivekartongit auttavat säästämään resursseja, pienentämään hiilijalanjälkeä ja varmistamaan tuoteturvallisuuden.

Metsä Board ja sen osakkuusyhtiö Metsä Fibre päättivät käynnistää hankesuunnitelut kolmesta merkittävästä investoinnista, joilla kehitetään edelleen yhtiöiden kilpailukykyistä sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtämään kohden fossiilivapaata tuotantoa. Metsä Board suunnittelee investoivansa Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa 300 miljoonaa euroa vuosina 2019–2022. Metsä Fibren suunnitelmat sisältävät uuden noin 1,5 miljoonan vuositonnin biotuotetehtaan rakentamisen Kemiin ja uuden mäntysahan Raumalle. Metsä Fibren investointien yhteissumma olisi noin 1,7 miljardia euroa.

Metsä Board päivitti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Yhtiö poistaa taloudellisista tavoitteistaan markkinakasvun ylittävän volyymikasvun kartonkitoimituksissa. Muut taloudelliset tavoitteet säilyvät ennallaan.

### TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 toisella neljänneksellä heikkenevän vuoden 2019 ensimmäisestä neljänneksestä.

### Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Vertailukelpoinen liiketuloksemme oli tammi–maaliskuussa 62 miljoonaa euroa, eli suunnilleen edellisen vuosineljänneksen tasolla ja hieman alempi kuin vertailukaudella viime vuonna. Kartonkiemme kokonaistoimitukset kasvoivat hieman edellisestä vuosineljänneksestä, kuten aiemmin arvioimme.

Kannattavuuttamme paransi erityisesti hyvä hinta- ja kysyntätilanne taivekartongissa niin Euroopassa kuin Americas-alueella. Etenkin Pohjois-Amerikassa eurooppalaisella ensikuidusta valmistetulla korkealuokkaisella taivekartongilla on ollut hyvä kysyntä, johon olemme kyenneet vastaamaan. Kartonkiemme keveys on yksi

merkittävimpiä kilpailutekijöitämme, ja jatkamme aktiivisesti kehitystyötä tämän ominaisuuden parissa.

Valkoisissa kraftlainereissa markkinatilanne on sen sijaan heikentynyt ja toimitusmäärät jatkoivat katsauskaudella laskuaan. Hintataso pysyi alkuvuonna vielä korkeana, mutta uskomme, että heikentynyt kysyntä vaikuttaa lainerimyntimme keskihintaan lähikuukausina.

Sellumarkkina piristyi viime vuoden lopusta, ja sellujen toimitusmäärät niin Metsä Boardilla kuin osakkuusyhtiö Metsä Fibrelläkin kasvoivat. Markkinasellun keskihinnat jäivät kuitenkin edellistä vuosineljännestä heikommiksi. Kiinan ja Euroopan hintaero pitkäkuituisessa sellussa on myös kaventunut Euroopan hintojen laskiessa Kiinan hintojen kääntyttyä nousuun.

Kuten viime vuoden lopulla ilmoitimme, kannattavuus ohjaa vahvasti tulevaa kasvuamme. Tulemme jatkossa kohdentamaan pääomiamme siten, että kartonkiliiketoimintaa kehitetään kannattavuus edellä. Käytännössä tämä tarkoittaa pieniä ja keskisuuria investointeja nykyisiin tuotantolinjoihimme.

Vastuullisuus pysyy jatkossakin liiketoimintamme keskiössä. Puukuidusta valmistetuilla kartongeilla autamme asiakkaitamme fossiilisten hiilidioksidipäästöjen pienentämisessä tarjoamalla heille kestäviä vaihtoehtoja. Vuoden 2019 aikana otamme käyttöön uudet, vuoteen 2030 saakka ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteet, jotka keskittyvät pitkäjänteiseen työhön ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi.

Hyvin käynnistyneestä vuodesta 2019 haluan esittää kiitokseni henkilöstöllemme, asiakkaillemme sekä muille sidosryhmillemme.”

Mika Joukio  
Toimitusjohtaja

**TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA**

	2019	2018	2018	2018	2018	2018
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	487,1	458,0	475,1	518,7	492,3	1 944,1
EBITDA milj. e	99,3	81,2	84,2	78,5	94,3	338,2
vertailukelpoinen, milj. e	89,3	81,2	84,2	84,1	94,3	343,8
EBITDA, %:a liikevaihdosta	20,4	17,7	17,7	15,1	19,2	17,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	18,3	17,7	17,7	16,2	19,2	17,7
Liiketulos milj. e	71,9	60,1	63,7	53,6	69,0	246,3
vertailukelpoinen, milj. e	61,8	60,1	63,7	59,2	69,0	251,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	14,8	13,1	13,4	10,3	14,0	12,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,7	13,1	13,4	11,4	14,0	13,0
Tulos ennen veroja, milj. e	67,9	55,8	59,5	47,8	61,0	224,2
vertailukelpoinen, milj. e	57,9	55,8	59,5	53,5	61,0	229,7
Kauden tulos, milj. e	59,6	50,2	57,5	41,8	53,9	203,4
vertailukelpoinen, milj. e	50,2	50,2	57,5	46,2	53,9	207,8
Osakekohtainen tulos, e	0,17	0,14	0,16	0,12	0,15	0,57
vertailukelpoinen, e	0,14	0,14	0,16	0,13	0,15	0,58
Oman pääoman tuotto, %	18,4	15,5	18,7	14,4	18,7	16,3
vertailukelpoinen, %	15,5	15,5	18,7	15,9	18,7	16,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,7	13,7	15,0	12,6	15,8	14,0
vertailukelpoinen, %	14,4	13,7	15,0	13,9	15,8	14,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	56	58	57	55	50	58
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	23	25	27	33	29	25
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	0,9	1,0	1,0	1,2	1,1	1,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,57	3,72	3,58	3,32	3,21	3,72
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	296,6	334,6	343,6	388,1	334,7	334,6
Bruttoinvestoinnit, milj. e	6,4	33,9	10,7	15,3	10,5	70,3
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	36,4	30,4	53,9	36,3	30,2	150,9
Henkilöstö kauden lopussa	2 382	2 352	2 375	2 578	2 402	2 352

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2019	2018	2018	2018	2018	2018
1000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
<b>Toimitusmäärät</b>						
Kartongit	440	426	447	489	468	1 830
Markkinasellu	109	95	108	131	124	458
<b>Tuotantomäärät</b>						
Kartongit	460	470	451	468	477	1 866
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	181	193	191	179	177	740
Metsä Boardin sellu	346	338	334	338	352	1 363

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

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2019

### TAMMI–MAALISKUU 2019 (10–12/2018)

#### LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 487,1 miljoonaa euroa (458,0). Liikevaihtoa kasvattivat lähinnä kartonkien ja markkinasellun korkeammat toimitusmäärät. Liikevaihdosta 58 prosenttia tuli taivekartongista, 24 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 18 prosenttia markkinasellusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset nousivat ja olivat yhteensä 440 000 (426 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 302 000 (293 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 138 000 (134 000) tonnia.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 61,8 miljoonaa euroa (60,1) ja liiketulos oli 71,9 miljoonaa euroa (60,1). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 10,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa sekä Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien ja sellujen kasvaneet toimitusmäärät sekä kartonkien kohonneet hinnat. Katsauskaudelle kohdistui myös muita vuosineljänneksiä vähemmän tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 6 miljoonan positiivinen tulosvaikutus.

Markkinasellun myyntihinnat olivat edellistä vuosineljänneksestä alemmat. Kartonkien ja sellujen tuotantokustannukset nousivat hieman.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 21 miljoonaa euroa (33).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,0 miljoonaa euroa (-4,4) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,4 miljoonaa euroa (-0,3).

Tulos ennen veroja oli 67,9 miljoonaa euroa (55,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 57,9 miljoonaa euroa (55,8). Tuloverot olivat 8,3 miljoonaa euroa (5,5).

Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,14). Oman pääoman tuotto oli 18,4 prosenttia (15,5), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 15,5 prosenttia (15,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,7 prosenttia (13,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (13,7).

#### MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat tammi–maaliskuussa 1 prosentin ja markkinahinnat nousivat edelliseen vuosineljännekseen verrat-

tuna. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia ja markkinahinnat laskivat hieman.

Pohjois-Amerikassa valkaistun sellukartongin sekä tarjoilupakkauskartongin tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Markkinahinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 6 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna vuosineljänneksen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 5 prosenttia.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 16 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 11 prosenttia.

### TAMMI–MAALISKUU 2019 (1–3/2018)

#### LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto pysyi lähes vertailukauden tasolla ja oli 487,1 miljoonaa euroa (492,3). Liikevaihdosta 58 prosenttia tuli taivekartongista, 24 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 18 prosenttia markkinasellusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 440 000 (468 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 302 000 (297 000) tonnia, josta 71 prosenttia toimitettiin EMEA-, 21 prosenttia Americas- ja 8 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 138 000 (171 000) tonnia, josta 65 prosenttia toimitettiin EMEA- ja 35 prosenttia Americas-alueelle.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 61,8 miljoonaa euroa (69,0), ja liiketulos oli 71,9 miljoonaa euroa (69,0). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 10,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa sekä Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin kohonneet hinnat ja taivekartongin kasvaneet toimitusmäärät. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 11 miljoonan positiivinen tulosvaikutus.

Kartongin ja sellun tuotantokustannukset olivat selvästi vertailukautta korkeammat. Kustannusinflaatio vuonna 2018 oli nopeaa. Erityisesti puuraaka-aine kallistui ja logistiikkakustannukset Pohjois-Amerikassa nousivat. Katsauskaudella kustannukset pysyivät korkealla tasolla.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 21 miljoonaa euroa (28).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,0 miljoonaa euroa (-8,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,4 miljoonaa euroa (-3,0).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 67,9 miljoonaa euroa (61,0). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 57,9 miljoonaa euroa (61,0). Tuloverot olivat 8,3 miljoonaa euroa (7,1).

Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,15). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (0,15). Oman pääoman tuotto oli 18,4 prosenttia (18,7), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 15,5 prosenttia (18,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,7 prosenttia (15,8), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (15,8).

## MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat tammi–maaliskuussa 3 prosenttia ja markkinahinnat nousivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksoista. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 5 prosenttia ja markkinahinnat nousivat.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 36 (35) prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 60 (57) prosenttia.

Pohjois-Amerikassa valkaistun sellukartongin sekä tarjoulupakkaukset tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi vertailukauteen nähden. Myös markkinahinnat nousivat.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta nousi 9 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski prosentin.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 21 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 12 prosenttia.

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–maaliskuussa 36,4 miljoonaa euroa (1–3/2018: 30,2). Käyttöpääoma nousi 76,6 miljoonaa euroa (1–3/2018: nousi 57,2 milj. euroa). Käyttöpääomaa nostivat varastojen ja myyntisaamisten kasvu. Katsauskauden liiketoiminnan nettorahavirtaan sisältyi Metsä Fibreltä saatu 63,3 (34,9) miljoonan euron osinko.

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 6,4 miljoonaa euroa (1–3/2018: 10,5).

## TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 56 prosenttia (31.3.2018: 50) ja nettovelkaantumisaste 23 prosenttia (29). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 0,9 (1,1).

Korolliset velat olivat maaliskuun lopussa 394,9 miljoonaa euroa (31.3.2018: 616,8). Velasta oli valuuttamääräistä 2,4 prosenttia, vaihtuvakorkoista 0,9 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli maaliskuun lopussa 3,2 prosenttia (3,0) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,1 vuotta (5,1). Velan korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 65,0 kuukautta (57,6). Yhtiö maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta.

Korollinen nettovelka oli maaliskuun lopussa 296,6 miljoonaa euroa (31.3.2018: 334,7).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvideiteetti oli katsauskauden lopussa 411,0 miljoonaa euroa (31.3.2018: 512,7), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 95,4 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 150,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 165,6 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 88,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 7,3 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.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 279,6 miljoonaa euroa (31.3.2018: 245,7). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 9,6 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,5 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.3.2018: 7,5). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 8 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

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

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli vuoden lopussa 2 382 henkilöä (31.3.2018: 2 402), josta Suomessa työskenteli 1 399 (1 390) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 372 henkilöä (1–3/2018: 2 384). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 47,0 miljoonaa euroa (1–3/2018: 49,8).



## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Euroopassa Metsä Board on taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin suurin valmistaja. Taivekartongissa kysyntätilanne on ollut hyvä, ja katsauskaudella toimitukset EMEA-alueelle kasvoivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vuonna 2018 Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintaa Euroopassa 80 euroa/tonni, josta toteutui keskimäärin kolmannes. Korotetut hinnat astuivat voimaan pääosin vuoden alusta.

Valkoisen kraftlainerin kysyntä on EMEA-alueella heikentynyt. Metsä Boardin valkoisen kraftlainerin toimitukset Eurooppaan laskivat selvästi vertailukaudesta. Hintataso pysyi vakaana.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Yhtiö on suurin eurooppalainen taivekartongin toimittaja Pohjois-Amerikassa. Katsauskaudella taivekartongin kysyntä Americas-alueella oli hyvällä tasolla ja toimitukset vertailukauden nähden kasvoivat. Taivekartongin keskihintaa paransivat markkinahintojen nousu sekä yhtiön omat toimenpiteet myynnin jakauman parantamiseksi. Valkoisen kraftlainerin toimitukset Americas-alueelle olivat katsauskaudella suunnilleen vertailukauden tasolla.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa taivekartongissa. Taivekartongin toimitukset katsauskaudella APAC-alueelle laskivat vertailukaudesta.

Vuoden ensimmäiselle neljännekselle ei kohdistunut suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja Metsä Boardin tehtäillä. Metsä Fibren Äänekosken biotuotetehtaan suunniteltu vuosihuoltoseisokki pidettiin maaliskuussa.

Metsä Boardin vuosittainen markkinasellupositio, joka muodostuu Metsä Boardin omasta selluntuotannosta ja -kulutuksesta sekä 24,9 prosentin omistusuudesta Metsä Fibrestä, on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Metsä Boardin omat markkinasellun toimitusmäärät olivat katsauskaudella vertailukautta alhaisemmat, mutta kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä. Sellumarkkina Kiinassa on viime vuoden lopusta piristynyt ja hintaero Kiinan ja Euroopan markkinasellussa kaventunut.

## VASTUULLISUUS

Vastuullisuus ja kestävä kehitys ovat olennainen osa Metsä Boardin jokapäiväistä toimintaa ja johtamista. Omien toimintojensa lisäksi Metsä Board edistää vastuullisuutta koko toimitusketjussa.

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

## VUODEN 2019 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 28.3.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2018 ja päätti jakaa osinkoa 0,10 euroa osakkeelta sekä 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 Hannu Anttilan, Martti Asunnan, Ilkka Hämälän, Kirsi Komin, Kai Korhosen, Liisa Leinon, Jussi Linnarannan, Juha Niemelän ja Veli Sundbäckin. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ilkka Hämälän ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Lisätietoa yhtiökokouksen päätöksistä ja tilaisuuteen liittyvää materiaalia on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://www.metsaboard.com/Sijoittajat/Yhtiokokous/Pages/default.aspx#Yhtikokous>.

## OIKEUDENKÄYNNIT

Metsä Board vaati toukokuussa 2014 Helsingin kärjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsä Board joutui maksamaan 19,7 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oyj:lle. Kesäkuussa 2015 antamassaan tuomiossa kärjäoikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset. Metsä Board valitti kärjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset 21.10.2016. Korkein oikeus päätti maaliskuussa 2019 olla myöntämättä asiassa valituslupaa. Tuomio on lopullinen.

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

## OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 5,47 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 6,60 euroa ja alin

5,05 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 7,00 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 7,98 euroa ja alin 6,16 euroa.

Tammi–maaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 831 932 osaketta ja A-osakkeen 1 898 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 314 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 0,9 miljoonaa euroa.

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

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeita oli 320 153 952 kappaletta ja Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 358 794 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 2,0 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,75 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,25 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 19 prosenttia (31.3.2018: 21 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja 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.

Eri maat ovat asettaneet toistensa tuotteille uusia tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita, mutta toistaiseksi niillä ei ole ollut suoraa vaikutusta Metsä Boardin liike-toimintaan. Negatiivinen kehitys maailmankaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Metsä Boardin kokonaiskustannuksista, sisältäen osuuden Metsä Fibren kustannuksista, puun osuus on yli

neljännes. Puuraaka-aineen saannin vaikeutuminen tai äkillinen hinnannousu vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Ilmastomuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan sään ääri-ilmiöillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 70 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuiseseen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 50 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

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

Metsä Boardin vuoden 2018 vuosikertomuksen sivuilla 24–25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden toisella neljänneksellä pysyvän suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Taivekartongin hintojen paikallisissa valuutoissa arvioidaan pysyvän vakaina. Yhtiö jatkaa taivekartongin keskihinnan parantamistoimenpiteitä myynnin jakaumaa optimoimalla. Heikentynyt kysyntä saattaa vaikuttaa negatiivisesti lainerimyynnin keskihintaan.

Sellun maailmanlaajuisen kysynnän oletetaan pysyvän nykyisellä tasolla lähikuukausina. Vuoden toiselle neljännekselle kohdistuu useita sellutehtaiden kunnossapitoseisokkeja, mikä vähentää tarjontaa jonkin verran. Sellujen varastotasojen arvioidaan pysyvän ennallaan tai laskevan hieman.

Vuoden toiselle neljännekselle kohdistuu useita Metsä Boardin Suomen tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja sekä Metsä Fibren Joutsenon sellutehtaan vuosihuoltoseisokki. Näiden tulosvaikutus ensimmäiseen neljännekseen verrattuna on negatiivinen.

Toisella vuosineljänneksellä valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden on neutraali vaikutus



ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna ja selvästi positiivinen vaikutus edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Kartongin ja sellun tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina.

Maailmantalouden yleinen epävarmuus saattaa edelleen vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board ilmoitti tuovansa markkinoille uudistetun ja parannetun taivekartonkivalikoiman. Uudistetulla tuotevalikoimalla Metsä Board auttaa merkkituotevalmistajia ja pakkausjalostajia vastaamaan tulevaisuuden pakkausten vaatimuksiin. Metsä Boardin taivekartongit auttavat säästämään resursseja, pienentämään hiilijalanjälkeä ja varmistamaan tuoteturvallisuuden.

Metsä Board ja sen osakkuusyhtiö Metsä Fibre päättivät käynnistää hankesuunnitelut kolmesta merkittävästä investoinnista, joilla kehitetään edelleen yhtiöiden kilpailukykyistä sellu- ja energiatuotantoa sekä siirrytään kohden fossiilivapaata tuotantoa. Metsä Board suunnittelee investoivansa Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisessä vaiheessa 300 miljoonaa euroa vuosina 2019–2022. Metsä Fibren suunnitelmat sisältävät uuden noin 1,5 miljoonan vuositonnin biotuotehtaan rakentamisen Kemiin ja uuden mäntysahan Raumalle. Metsä Fibren investointien yhteissumma olisi noin 1,7 miljardia euroa.

Metsä Board päivitti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Yhtiö poistaa taloudellisista tavoitteistaan markkinakasvun ylittävän volyymikasvun kartonkitoimituksissa. Muut taloudelliset tavoitteet säilyvät ennallaan.

## TULOSOHJEISTUS HUHTI-KESÄKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 toisella neljänneksellä heikkenevän vuoden 2019 ensimmäisestä neljänneksestä.

### METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 26.4.2019  
HALLITUS

#### Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 26.4.2019 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: +1 323-794-2423

Konferenssin tunnustenumero on 2400473.

### Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2019:

1.8.2019 Puolivuositarkastus tammi–kesäkuulta 2019

31.10.2019 Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2019

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

## VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

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

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

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

Liiketuloksen ja vertailukelpoisen liiketuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä osavuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos 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 eräitä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

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

**OSAVUOSIKATSAUSTIEDOT**
**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1	Q1	Q1–Q4
		2019	2018	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>487,1</b>	<b>492,3</b>	<b>1 944,1</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		13,0	-60,5	-32,2
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	19,9	3,2	25,6
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-356,9	-283,2	-1 374,4
Henkilöstökulut		-47,0	-49,8	-203,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	20,6	27,8	124,5
Poistot ja arvonalentumiset		-27,5	-25,3	-91,8
Liiketoiminnan muut kulut		-37,3	-35,5	-146,3
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>71,9</b>	<b>69,0</b>	<b>246,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1
Kurssierot		-0,4	-3,0	-3,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-3,6	-5,1	-19,2
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>67,9</b>	<b>61,0</b>	<b>224,2</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-8,3	-7,1	-20,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>59,6</b>	<b>53,9</b>	<b>203,4</b>

Milj. e	Liite	Q1 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-0,8	2,1	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	9,6	5,4	29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,4	-0,1	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,7	-1,5	-5,6
<b>Yhteensä</b>		<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>25,8</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		-15,4	-2,8	10,7
Muuntoerot		-2,7	-12,5	-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-1,2	0,4	-4,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		3,2	0,5	-2,3
<b>Yhteensä</b>		<b>-16,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>-3,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-8,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>22,6</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>				
		<b>51,0</b>	<b>45,6</b>	<b>226,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		59,6	53,9	203,4
Määräysvallattomille omistajille		-0,0	-	-
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		51,0	45,6	226,0
Määräysvallattomille omistajille		-0,0	-	-
<b>Yhteensä</b>		<b>51,0</b>	<b>45,6</b>	<b>226,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
		0,17	0,15	0,57

Liitetiedot ovat osa osavuositiedot.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

<b>Milj. e</b>	<b>Liite</b>	<b>31.3. 2019</b>	<b>31.3. 2018</b>	<b>31.12. 2018</b>
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		9,6	13,4	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	738,0	758,2	753,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		367,7	318,1	411,3
Muut sijoitukset	8	279,6	245,7	270,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	25,4	26,5	28,5
Laskennalliset verosaamiset	2	4,1	4,7	5,5
		<b>1 436,7</b>	<b>1 378,9</b>	<b>1 491,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		394,1	324,0	365,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	348,8	325,0	317,9
Rahavarat	6, 8	95,4	278,6	109,7
		<b>838,4</b>	<b>927,5</b>	<b>793,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 275,1</b>	<b>2 306,4</b>	<b>2 284,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 269,8	1 139,8	1 322,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		-	0,0	0,0
		<b>1 269,8</b>	<b>1 139,8</b>	<b>1 322,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		105,3	87,5	104,5
Eläkevelvoitteet	2	13,8	14,3	13,6
Varaukset	5	3,6	6,0	7,2
Rahoitusvelat	8	291,9	474,1	342,4
Muut velat	8	4,5	2,4	3,4
		<b>419,1</b>	<b>584,3</b>	<b>471,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	5,4	1,3	4,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	103,1	142,7	104,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	477,7	438,2	381,4
		<b>586,2</b>	<b>582,2</b>	<b>490,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 005,3</b>	<b>1 166,6</b>	<b>961,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 275,1</b>	<b>2 306,4</b>	<b>2 284,2</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.



**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3
IFRS 2 standar- din muutos						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 standar- din käyttöönotto						-0,2	-0,2		-0,2
Oma pääoma 1.1.2018		557,9	-17,8	164,3	383,1	82,6	1 170,1	0,0	1 170,1
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						53,9	53,9		53,9
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-12,7	2,6		1,7	-8,4		-8,4
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-12,7</b>	<b>2,6</b>		<b>55,6</b>	<b>45,6</b>	<b>-</b>	<b>45,6</b>
Osakeperusteiset maksut						-1,2	-1,2		-1,2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>		<b>557,9</b>	<b>-30,5</b>	<b>166,9</b>	<b>383,1</b>	<b>62,4</b>	<b>1 139,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 139,8</b>
Oma pääoma 1.1.2019		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						59,6	59,6	-0,0	59,6
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-2,0	-5,9		-0,6	-8,6		-8,6
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-2,0</b>	<b>-5,9</b>		<b>59,0</b>	<b>51,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>51,0</b>
Osakeperusteiset maksut						-1,0	-1,0		-1,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>		<b>557,9</b>	<b>-28,4</b>	<b>188,0</b>	<b>315,5</b>	<b>236,8</b>	<b>1 269,8</b>	<b>-</b>	<b>1 269,8</b>

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

<b>Milj. e</b>		<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1–Q4</b>	<b>Q4</b>
	<b>Liite</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
Kauden tulos		59,6	53,9	203,4	50,2
Oikaisut yhteensä	7	-0,4	12,5	5,0	-11,5
Käyttöpääoman muutos		-76,6	-57,2	-62,4	-3,2
Nettorahoituskulut	7	62,2	35,1	20,1	-11,2
Maksetut verot		-8,5	-14,1	-15,2	6,1
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>36,4</b>	<b>30,2</b>	<b>150,9</b>	<b>30,4</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-6,8	-10,0	-67,7	-33,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	11,0	0,1	11,9	11,4
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>4,2</b>	<b>-9,9</b>	<b>-55,8</b>	<b>-22,4</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-55,0	42,1	-131,9	-22,0
Maksetut osingot		-	-	-74,7	-
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-55,0</b>	<b>42,1</b>	<b>-206,5</b>	<b>-22,0</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-14,4</b>	<b>62,4</b>	<b>-111,4</b>	<b>-14,0</b>
Rahavarat kauden alussa	6	109,7	215,1	215,1	122,2
Rahavarojen muuntoero		0,1	1,1	6,0	1,5
Rahavarojen muutos		-14,4	62,4	-111,4	-14,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>95,4</b>	<b>278,6</b>	<b>109,7</b>	<b>109,7</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

**LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN**
**LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMIS-  
PERIAATTEET**

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

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

Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2018 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2019 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

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

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

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

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

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

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

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 26.4.2019 pidetyssä kokouksessaan tämän osavuositarkastuksen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

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

**LIIVEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN**

	Q1	Q1	Q1–Q4
Milj. e	2019	2018	2018
EMEA	349,3	369,3	1 429,7
Americas	103,8	87,0	361,2
APAC	33,9	36,1	153,2
<b>Yhteensä</b>	<b>487,1</b>	<b>492,3</b>	<b>1 944,1</b>

**LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

	Q1	Q1	Q1–Q4
Milj. e	2019	2018	2018
<b>Liiketulos</b>	<b>71,9</b>	<b>69,0</b>	<b>246,3</b>
Poistot ja arvonalentumiset	27,5	25,3	91,8
<b>EBITDA</b>	<b>99,3</b>	<b>94,3</b>	<b>338,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-12,3	-	-
Henkilöstökulut	-	-	4,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	2,2	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	1,5
Yhteensä	-10,0	-	5,6
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>89,3</b>	<b>94,3</b>	<b>343,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-27,5	-25,3	-91,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	-
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>61,8</b>	<b>69,0</b>	<b>251,9</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja  
 ”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 10,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat luovutusvoitoista muissa sijoituksissa raportoidusta ei-operatiivisesta osakesijoituksesta Liaison Technologies Inc. -yhtiöön (3,3 miljoonaa euroa) ja Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista (nettovaikutus liiketulokseen 6,8 miljoonaa euroa).

Vertailukaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vuoden 2018 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuivat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle maksetusta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Milj. e	Q1 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018
Tilikauden verot	5,5	4,0	9,5
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	2,8	3,0	11,4
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>20,8</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	753,2	788,6	788,6
IFRS 16 käyttöönotto	16,9	-	-
Investoinnit	6,1	10,4	69,3
Vähennykset	-6,4	0,0	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-26,8	-24,5	-89,0
Muuntoero	-4,9	-16,3	-15,6
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>738,0</b>	<b>758,2</b>	<b>753,2</b>

Katsauskaudella eikä vertailukaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e		Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
	<b>1.1.2019</b>	<b>4,0</b>	<b>5,5</b>	<b>1,7</b>	<b>11,2</b>
Muuntoerot		-0,1	-	-0,0	-0,1
Lisäykset		-	-	0,0	0,0
Käytetyt varaukset		-1,8	-0,0	-0,3	-2,1
Käyttämättömien varausten peruutukset		-	-	-	-
	<b>31.3.2019</b>	<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>1,3</b>	<b>9,0</b>

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

lyhytaikaisten varausten osuus 5,4 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 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018
Myyntit	28,4	21,4	92,1
Liiketoiminnan muut tuotot	11,2	1,3	5,7
Ostot	188,0	167,2	714,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	20,6	27,8	124,5
Korkotuotot	0,0	0,0	0,0
Korkokulut	0,6	0,4	1,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	38,6	29,3	40,7
Rahavarat	88,1	270,5	98,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	128,5	139,4	58,9

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

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

luovutusvoittoa liiketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulososuu-teen -2,2 miljoonaa euroa.

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

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

Milj. e	Q1 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018
Myyntit	0,2	0,2	0,7
Ostot	1,4	1,3	5,7
Muut rahoitusvarat	-	0,3	-
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,2	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,1	1,0	1,4

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

Milj. e	Q1 2019	Q1 2018	Q1–Q4 2018	Q4 2018
Verot	8,3	7,1	20,8	5,5
Poistot ja arvonalentumiset	27,5	25,3	91,8	21,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-20,6	-27,8	-124,6	-32,5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-16,6	-0,4	-10,5	-8,6
Rahoituskulut, netto	4,0	8,0	22,3	4,4
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,2	-0,1	2,7	-2,3
Muut oikaisut	-0,7	0,5	2,6	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,4</b>	<b>12,5</b>	<b>5,0</b>	<b>-11,5</b>

**Nettorahoituskulut**

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

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 11,0 miljoonaa euroa. Ne sisälsivät muissa sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa, päästöoikeuksien myyntituottoja 3,0 miljoonaa euroa, 4,5 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä sekä 0,2 miljoonaa euroa osakekaupan liittyvän maa-alueen myynnistä Metsä Fibrelle.

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

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFR 9:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2019:

**Rahoitusvarat 31.3.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,9	275,7		279,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			19,4	19,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset			339,6	339,6
Rahavarat			95,4	95,4
Johdannaiset		13,5		13,5
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>289,2</b>	<b>454,4</b>	<b>747,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>289,2</b>	<b>454,4</b>	<b>747,5</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			291,9	291,9
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			103,1	103,1
Ostovelat ja muut velat			440,0	440,0
Johdannaiset	2,1	10,1		12,1
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>	<b>835,1</b>	<b>847,2</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>	<b>846,8</b>	<b>859,0</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFR 9:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2018:

**Rahoitusvarat 31.3.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	241,6		245,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			20,6	20,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			317,1	317,1
Rahavarat			278,6	278,6
Johdannaiset		11,5		11,5
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>4,1</b>	<b>253,1</b>	<b>616,2</b>	<b>873,4</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>4,1</b>	<b>253,1</b>	<b>616,2</b>	<b>873,4</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			474,1	474,1
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			142,7	142,7
Ostovelat ja muut velat			400,6	400,6
Johdannaiset	-0,3	6,2		5,9
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1 017,7</b>	<b>1 023,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1 028,1</b>	<b>1 034,0</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 jakso-

tettuun hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,1–2,3 prosenttia (31.3.2018: 0,3–2,2). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2019**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		279,6	279,6
Johdannaissaamiset	13,5			13,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat		12,1		12,1
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		95,4		95,4
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		291,9		291,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		103,1		103,1

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2018**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		245,7	245,7
Johdannaissaamiset	11,5			11,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat		5,9		5,9
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		278,6		278,6
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		480,8		480,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		146,5		146,5



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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>
Arvo 1.1.	270,1	240,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	3,3	-
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	9,6	5,4
Hankinnat	-	-
Myynnit	-3,3	-
Arvo 31.3.	279,6	245,7

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

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

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

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

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

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustavalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän 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 päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2018 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2019 oli 1,67 prosenttia (31.3.2018: 2,24) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 2,67 prosenttia (4,24). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.3.2019 on 38,0 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 275,7 miljoonaa euroa (241,6).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.3.2019 arvioidaan muuttuvan 3,2 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 37,0 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2019**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		2,7	-2,7	-1,0	-1,7
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 082,8		9,2	-9,2	-1,1	-8,1
Valuuttaoptiosopimukset	480,6		0,3	-0,3		-0,3
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 563,4</b>		<b>9,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-8,4</b>
Sähköjohdannaissopimukset	27,4	12,2		12,2		12,2
Öljyjohdannaissopimukset	9,8	1,2		1,2		1,2
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	0,1		0,1		0,1
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>40,0</b>	<b>13,5</b>		<b>13,5</b>		<b>13,5</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 703,4</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,4</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2018**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	250,0		0,4	-0,4		-0,4
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>250,0</b>		<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>		<b>-0,4</b>
Valuuttatermiinisopimukset	884,8		5,5	-5,5	0,3	-5,8
Valuuttaoptiosopimukset	48,7		0,0	0,0		0,0
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>933,5</b>		<b>5,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-5,8</b>
Sähköjohdannaissopimukset	49,7	10,6		10,6		10,6
Öljyjohdannaissopimukset	8,6	0,7		0,7		0,7
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,8	0,3		0,3		0,3
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>61,1</b>	<b>11,5</b>		<b>11,5</b>		<b>11,5</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 244,6</b>	<b>11,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>0,3</b>	<b>5,4</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	56,6	89,2	56,6
Annetut pantit	129,9	112,4	145,4
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	362,7	345,2	378,2
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	14,0	2,8	14,0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	-	-	-
Taseen ulkopuoliset vuokra- ja leasingvastuut	1,8	11,4	16,2
<b>Yhteensä</b>	<b>378,7</b>	<b>359,5</b>	<b>408,5</b>

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

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

**AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET**

Milj. e	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Korkojohdannaiset	100,0	250,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 563,4	933,5	1 627,4
Muut johdannaiset	34,9	61,1	45,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 698,3</b>	<b>1 244,6</b>	<b>1 772,7</b>

**INVESTOINTISITOUMUKSET**

Milj. e	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Maksut alle vuoden	0,0	0,1	0,0
Maksut myöhemmin	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>