

# METSÄ BOARD

PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMI-KESÄKUU 2017



**MetsäBoard**

## METSÄ BOARDIN VUODEN 2017 TAMMI–KESÄKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 89 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–KESÄKUU 2017 (1–6/2016)

- Liikevaihto oli 918,7 miljoonaa euroa (858,5).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 88,7 miljoonaa euroa (70,8) eli 9,7 prosenttia liikevaihdosta (8,2). Liiketulos oli 92,1 miljoonaa euroa (67,2).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,14), ja osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,13).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,3 prosenttia (8,4).

### HUHTI–KESÄKUU 2017 (1–3/2017)

- Liikevaihto oli 474,2 miljoonaa euroa (444,5).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 43,5 miljoonaa euroa (45,2) eli 9,2 prosenttia liikevaihdosta (10,2). Liiketulos oli 46,9 miljoonaa euroa (45,2).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,10), ja osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,10).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,3 prosenttia (10,6).

### OLENNAISTA HUHTI–KESÄKUUSSA 2017

- Kokonaiskartonkitoimitukset kasvoivat 11 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä. Taivekartongin keskihintaa rasitti Husumin tehtaan myynnin maantieteellinen jakauma.
- Uusi ekstruusiopäällystyslinja Husumissa Ruotsissa käynnistyi huhtikuussa. Linja palvelee maailmanlaajuisia tarjoilupakkausmarkkinoita, ja sen vuosikapasiteetti on 100 000 tonnia.
- Metsä Board uudisti toukokuussa markkinoinnin avainviestit, lanseerasi uudistetun tuote- ja palveluvalikoimansa sekä yhtenäisti kartonkien tuotenimet.
- Yhtiö päivitti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja päätti uudesta osinkopolitiikasta 1.6.2017 alkaen.

- Metsä Board ilmoitti muutoksista johtoryhmässään. Metsä Boardin johtoryhmään kuuluvat 6.6.2017 alkaen toimitusjohtaja Mika Joukio, talousjohtaja Jussi Noponen, markkinointi- ja myyntijohtaja Sari Pajari, tuotantojohtaja Harri Pihlajaniemi (viimeistään 6.9.2017 alkaen), kehitysjohtaja Ari Kiviranta sekä henkilöstöjohtaja Susanna Tainio.

### TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä paranevan hieman vuoden 2017 toisesta neljänneksestä.

### Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

*”Kartonkitoimituksemme olivat jälleen ennätyskorkeat, ja markkinaselluliiketoimintamme kehittyi myönteisesti vuoden toisella neljänneksellä. Huhti–kesäkuulle kohdistui useita Suomen tehtaiden suunniteltuja huolto-oseisokkeja, joita ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut. Ensikuitulainereiden markkinatilanne oli hyvä, ja hintataso pysyi vakaana. Taivekartonkimme keskihintaa laski Husumin tehtaan myynnin maantieteellinen jakauma. Korkealuokkaisen ensikuitukartongin kysyntä on vahvaa globaalisti ja etenkin meille tärkeällä markkina-alueella Amerikoissa. Uskon, että Pohjois-Amerikan osuus kartonkimyynnistämme kasvaa selvästi vuoden toisella puoliskolla.*

*Kesäkuun alussa päivitimme pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteemme. Yksi tavoitteistamme on kasvaa kannattavasti markkinakasvua nopeammin. Alkuvuonna kartonkitoimituksemme kasvoivat 18 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kasvun lisäksi kannattavuuden parantaminen, pääomien entistä tehokkaampi käyttö sekä omistaja-arvon kasvattaminen pysyvät edelleen toimintamme keskiössä. Husumissa meillä on vielä paljon potentiaalia parantaa kannattavuuttamme kartonkiemme tuote- ja myyntijakaumaa optimoimalla.*

*Osana liiketoiminnan kehittämistä uudistimme avainviestit markkinoinnissa ja yhtenäistimme tuote- ja palveluvalikoimaamme. Tämä vahvistaa Metsä Boardin markkina-asemaa korkealuokkaisiin kartonkeihin keskittyvänä yhtiönä. Better with Less -konseptilla haluamme edistää pakkausratkaisuja, jotka luovat parempia kuluttajakokemuksia pienemmillä ympäristövaikutuksilla.”*

**TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA**

	2017	2017	2016	2016	2017	2016	2016
	Q2	Q1	Q2	Q1	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	474,2	444,5	422,9	435,6	918,7	858,5	1 720,3
EBITDA milj. e	67,0	68,8	59,6	55,5	135,7	115,2	234,6
vertailukelpoinen, milj. e	67,5	68,8	60,7	57,8	136,2	118,6	231,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	14,1	15,5	14,1	12,7	14,8	13,4	13,6
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	14,2	15,5	14,4	13,3	14,8	13,8	13,4
Liiketulos milj. e	46,9	45,2	34,5	32,7	92,1	67,2	132,3
vertailukelpoinen, milj. e	43,5	45,2	35,8	35,0	88,7	70,8	137,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	9,9	10,2	8,2	7,5	10,0	7,8	7,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	9,2	10,2	8,5	8,0	9,7	8,2	8,0
Tulos ennen veroja, milj. e	40,3	39,9	25,5	27,7	80,2	53,3	101,6
vertailukelpoinen, milj. e	36,9	39,9	26,8	30,0	76,8	56,8	106,8
Kauden tulos, milj. e	35,0	34,2	23,2	23,9	69,1	47,1	90,4
vertailukelpoinen, milj. e	32,2	34,2	24,6	25,7	66,4	50,3	93,6
Osakekohtainen tulos, e	0,09	0,10	0,06	0,07	0,19	0,13	0,25
vertailukelpoinen, e	0,09	0,10	0,07	0,07	0,19	0,14	0,26
Oman pääoman tuotto, %	13,2	13,1	9,4	9,5	12,9	9,3	8,7
vertailukelpoinen, %	12,2	13,1	9,9	10,2	12,4	9,9	9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,1	10,6	8,2	7,8	10,7	8,0	7,8
vertailukelpoinen, %	10,3	10,6	8,5	8,3	10,3	8,4	8,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	51	47	47	44	51	47	48
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	45	44	54	42	45	54	44
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	2,0	1,9	2,1	1,5	2,0	2,1	2,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,06	2,90	2,81	2,77	3,06	2,81	2,96
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	495,2	457,8	541,4	412,3	495,2	541,4	463,8
Bruttoinvestoinnit, milj. e	12,4	19,0	48,3	54,3	31,4	102,6	162,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	37,1	25,6	-22,2	-22,3	62,7	-44,5	77,0
Henkilöstö kauden lopussa	2 581	2 450	2 762	2 573	2 581	2 762	2 466

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2017	2017	2016	2016	2016	2017	2016	2016
1000 t	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
<b>Toimitusmäärät</b>								
Kartongit <sup>1)</sup>	477	428	399	422	408	906	786	1 607
Paperit	0	0	2	7	11	0	26	35
Markkinasellu	134	138	116	128	113	272	257	500
<b>Tuotantomäärät</b>								
Kartongit <sup>1)</sup>	444	456	418	456	428	900	834	1 708
Paperit	0	0	0	2	9	0	21	23
Metsä Fibren sellu <sup>2)</sup>	140	147	149	144	139	287	284	577
Metsä Boardin sellu	344	328	306	314	307	672	616	1 236

<sup>1)</sup> Sisältää tapetin pohjapaperin, jonka valmistus lopetettiin vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä.

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

## PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2017

### HUHTI–KESÄKUU 2017 (1–3/2017)

#### LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto oli 474,2 miljoonaa euroa (444,5). Liiketulos oli 46,9 miljoonaa euroa (45,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 43,5 miljoonaa euroa (45,2). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyrön suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta.

Huhti–kesäkuun vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkitoimitusten kasvu ja markkinaselluliiketoiminta. Toiselle vuosineljännekselle kohdistui kuitenkin useita suunniteltuja huoltoseisokkeja, joita ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli lievä negatiivinen vaikutus huhti–kesäkuun tulokseen.

Taivekartongin markkinahinnat olivat vakaat. Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa rasitti Husumin tehtaan myynnin maantieteellinen jakauma. Päälystetyn valkopintaisen ensikuitulainerin hinnat nousivat etenkin Pohjois-Amerikassa, mutta heikentynyt dollari laimensi sen positiivista tulosvaikutusta. Husumin kasvaneet laineritoimitukset olivat pääosin päälystämätöntä ensikuitulaineria, jossa kannattavuus on päälystettyä ensikuitulaineria matalampi.

Kartongin tuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Husumin taivekartongin tuotantokustannukset tuotettua tonnia kohti ovat edelleen muita tehtaita korkeammat, mikä johtuu kapasiteetin alhaisemmasta käyttöasteesta.

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat huhti–kesäkuussa 15 prosenttia ja valkoisen ensikuitulainerin 6 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat vastaavasti 4 prosenttia. Valkoisen ensikuitulainerin tuottajien toimitukset pysyivät muuttumattomina.

Pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 2 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 11 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 15 prosenttia.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli huhti–kesäkuussa 37,1 miljoonaa euroa (25,6). Käyttöpääoma pysyi vakaana liiketoiminnan voimakkaasta kasvusta huolimatta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -6,7 miljoonaa euroa (-5,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveltoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,0 miljoonaa euroa (0,4).

Huhti–kesäkuun tulos ennen veroja oli 40,3 miljoonaa euroa (39,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 36,9 miljoonaa euroa (39,9). Tuloverot olivat -5,3 miljoonaa euroa (-5,7).

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,10). Oman pääoman tuotto oli 13,2 prosenttia (13,1), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 12,2 prosenttia (13,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,1 prosenttia (10,6), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,3 prosenttia (10,6).

### TAMMI–KESÄKUU 2017 (1–6/2016)

#### LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto oli 918,7 miljoonaa euroa (858,5). Liiketulos oli 92,1 miljoonaa euroa (67,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 88,7 miljoonaa euroa (70,8). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyrön suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat Suomen kartonkiliiketoiminnan sekä markkinaselluliiketoiminnan myönteinen kehitys. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli positiivinen vaikutus katsauskauden liikelokseen.

Metsä Boardin Suomessa tuotettujen kartonkien keskihinnat pysyivät suunnilleen vertailukauden tasolla.

Lateksin hinnan voimakas hetkellinen nousu kasvatti kartonkien tuotantokustannuksia. Katsauskauden lopussa lateksin hinnat olivat jo selvästi laskeneet hintahuipustaan. Muilta osin tuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat katsauskaudella 19 prosenttia ja valkoisen ensikuitulainerin 16 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat vastaavasti 8 prosenttia ja valkoisen ensikuitulainerin tuottajien 7 prosenttia. Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartongin tuottajien kokonaistoimituksista oli 39 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 70 prosenttia.

Pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 9 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 6 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 4 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 1 prosentin.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 62,7 miljoonaa euroa (-44,5). Vertailukauden rahavirtaa heikensi Husumin investointiohjelmasta aiheutunut voimakas käyttöpääoman kasvu.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -12,0 miljoonaa euroa (-14,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveltoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,6 miljoonaa euroa (-0,3).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 80,2 miljoonaa euroa (53,3). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 76,8 miljoonaa euroa (56,8). Tuloverojen määrä oli -11,0 miljoonaa euroa (-6,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,13). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,14). Oman pääoman tuotto oli 12,9 prosenttia (9,3), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 12,4 prosenttia (9,9). Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,7 prosenttia (8,0), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,3 prosenttia (8,4).

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 51 prosenttia (30.6.2016: 47) ja nettovelkaantumisaste 45 prosenttia (30.6.2016: 54). Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteseen oli katsauskauden lopussa 2,0 (30.6.2016: 2,1).

Myytavissä olevien sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 216,4 miljoonaa euroa (30.6.2016: 191,5). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 20,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Korollinen nettovelka oli kesäkuun lopussa 495,2 miljoonaa euroa (30.6.2016: 541,4). Velasta oli valuuttamääräistä 1,1 prosenttia, vaihtuvakorkoista 36 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli kesäkuun lopussa 3,3 prosenttia (30.6.2016: 3,5) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 2,0 vuotta (30.6.2016: 2,7). Velan korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 33,2 kuukautta (30.6.2016: 19,3).

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–kesäkuussa 62,7 miljoonaa euroa (1–6/2016: -44,5). Käyttöpääoma nousi tammi–kesäkuussa 48,9 miljoonaa euroa (1–6/2016: 119,7). Vertailukauden käyttöpääomaa kasvatti Husumin investointiohjelma.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 7,4 kuukautta sisältäen taseposition suojauksen. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 8 kuukauden välillä. Koko taseposition lisäksi suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla pyritään ne kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

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 katsauskauden lopussa 343,1 miljoonaa euroa (30.6.2016: 322,0), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 141,1 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 102,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 134,8 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 6,3 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,6 miljoonaa euroa. Li-

säksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

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

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 2 581 (30.6.2016: 2 762), josta Suomessa työskenteli 1 565 (1 724) henkilöä. Tammi–kesäkuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 494 henkilöä (1–6/2016: 2 632). Henkilöstökulut olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 99,1 miljoonaa euroa (1–6/2016: 109,3).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 31,4 miljoonaa euroa (1–6/2016: 102,6). Ero vertailukauteen johtuu pääosin Husumin investointiohjelmasta. Vuonna 2016 investoinnit olivat yhteensä 162,4 miljoonaa euroa, joista merkittävimmät erät olivat Husumin investointiohjelma ja ekstruusiopäällystyslinja sekä oman pääoman ehtoinen sijoitus Metsä Fibren uuteen biotuetehaaseen.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin ensikuitukartonkien kysyntä pysyi vuoden ensimmäisellä puoliskolla hyvänä kaikilla yhtiön päämarkkina-alueilla. Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat tammi–kesäkuussa 18 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

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

Omien PE-päällystettyjen kartonkien koetoimitukset ovat käynnistyneet, ja laatupalaute asiakkailta on ollut hyvää. Husumin uudella ekstruusiopäällystyslinjalla pystytään päällystämään ruoka- ja tarjoilupakkaamiseen suunnattua kartonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Metsä Board arvioi jatkuvasti myös muiden nk. barrier-ratkaisujen kaupallisen hyödyntämisen mahdollisuuksia. Yhtiöllä on edellytykset tarjota uusia barrier-ratkaisuja, mikäli niille muodostuu kannattava markkina.

Husumin uuden taivekartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste oli tammi–kesäkuussa noin 70 prosenttia. Kesäkuussa saavutettiin yli 85 prosentin taso tuotanto- ja myyntimäärässä. Metsä Boardin tavoitteena on saavuttaa Husumin taivekartongissa vuoden 2017 aikana 75 prosentin kapasiteetin käyttöaste, mikä vastaa noin 300 000 tonnin tuotanto- ja toimitusmäärää.



Vuonna 2017 yhtiö keskittyi taivekartongin myynnin kasvattamiseen kaikilla markkina-alueilla. Nykyisten asiakkaiden kehittämisen lisäksi yhtiö panostaa voimakkaasti myös uusasiakashankintaan.

Metsä Board arvioi, että Husumin tehdasintegraatin tuolosparannuspotentiaali on noin 100 miljoonaa euroa vuodesta 2016 vuoteen 2019. Merkittävin osa tulosparannuksesta saavutetaan, mikäli taivekartongin kapasiteetin käyttöaste on vähintään 95 prosenttia ja myyntihinta normaalilla tasolla.

Metsä Board sijoitti kesäkuussa 2016 osakkuusyhtiönsä Metsä Fibren uuteen biotuotetehtaaseen 24,9 miljoonaa euroa. Biotuotetehtaan käynnistäminen aloitetaan elokuussa, ja uuden tehtaan selluositukset asiakkaille alkavat syyskuun alussa. Uusi biotuotetehdas kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen. Yhtiöllä ei ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa.

## TALOUDELLISET TAVOITTEET

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

Metsä Boardin tavoite sijoitetun pääoman vertailukelpoiselle tuotolle on vähintään 12 prosenttia. Yhtiön uutena tavoitteena on, että korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on korkeintaan 2,5. Tämä tavoitetaso antaa yhtiölle riittävän liikkumavaran tulevaisuuden mahdollisille kasvuinvestoinneille. Aiempi tavoite nettovelkaantumisasteelle (alle 70 prosenttia) on poistettu.

Metsä Board on kasvuyhtiö. Sen vuoksi yhtiön tavoitteena on, että sen kartonkituotteiden toimitukset kasvavat keskimääräistä markkinakasvua nopeammin. Ensikuidusta valmistettujen korkealuokkaisten kartonkien maailmanlaajuisen kysynnän arvioidaan kasvavan noin 3–4 prosenttia vuosittain.

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

## MUUTOKSET JOHTORYHMÄSSÄ

Metsä Board ilmoitti 6.6.2017 muutoksista johtoryhmässään. Diplomi-insinööri Sari Pajari nimitettiin Metsä Boardin markkinointi- ja myyntijohtajaksi. Hänen aiempi vastuualueensa johtoryhmässä oli liiketoiminnan kehitys. Aiemmin markkinoinnista ja myynnistä vastannut johtoryhmän jäsen Seppo Puotinen ei jatka yhtiön palveluksessa.

Diplomi-insinööri Harri Pihlajaniemi nimitettiin Metsä Boardin tuotantojohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi viimeistään 6.9.2017 alkaen.

Tekniikan tohtori Ari Kivirannan vastuualue sisältää jatkossa tutkimuksen, tuotekehityksen ja teknologian sekä

liiketoiminnan kehityksen. Hänen aiempi vastuualueensa johtoryhmässä oli tuotanto ja teknologia. Kiviranta vastaa Metsä Boardin tuotannosta, kunnes Pihlajaniemi aloittaa uudessa tehtävässään.

## 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

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,36 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 7,05 euroa ja alin 5,62 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,24 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 6,85 euroa ja alin 5,62 euroa.

Tammi–kesäkuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 717 975 osaketta ja A-osakkeen 6 134 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 578,1 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 4,8 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 72 prosenttia.

Vuoden toisella neljänneksellä yhteensä 8 969 A-osaketta muunnettiin B-osakkeeksi. Muuntamisen jälkeen A-osakkeita on 35 886 682 kappaletta ja B-osakkeita 319 626 064 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 2 255 miljoonaa euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2 031 miljoonaa euroa ja A-osakkeiden 224 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuotama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 18 prosenttia (30.6.2016: 17 %).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globaalissa ja erityisesti euroalueen taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutessaan 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 geopoliittisia 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 puolivuosisikatsauksen 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 päävaluuttoihin.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 70 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikutulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 7 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Metsä Boardin vuoden 2016 vuosikertomuksen sivuilla 24–25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuun Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Euroopalaisten taivekartonkituottajien kapasiteetin lisäykset eivät ole vaikuttaneet negatiivisesti hintakehitykseen.

Useat valkoisen ensikuitulainerin tuottajat ovat kuluvana vuonna ilmoittaneet hinnankorotuksista Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun maailmanlaajuisen kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän vakaana.

Metsä Boardin kartonkitoimitukset ovat kasvaneet voimakkaasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Heinä–syyskuussa toimitusmäärien arvioidaan pysyvän suunnilleen toisen vuosineljänneksen tasolla. Yhtiön tavoitteena on parantaa Husumin taivekartonkituotannon myynnin maantieteellistä jakaumaa ja kasvattaa etenkin Pohjois-Amerikan myynnin osuutta.

Vuoden kolmannelle neljännekselle kohdistuu Kemintehtaan integraattiseisokki. Kartonkien tuotantokustannusten arvioidaan heinä–syyskuussa pysyvän edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Metsä Fibren uuden biotuotehtaan käynnistymisvaiheella arvioidaan olevan vain lievästi negatiivinen vaikutus Metsä Boardin heinä–syyskuun tulokseen.

## TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikutuloksen arvioidaan vuoden 2017 kolmannelle neljänneksellä paranevan hieman vuoden 2017 toisesta neljänneksestä.

## METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 3.8.2017  
HALLITUS

### Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 3.8.2017 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 0404  
Ruotsi: +46 (0)8 5065 3942  
Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9411  
Yhdysvallat: +1 719-457-1036

Konferenssin tunnustenumero on 8596772.

### Seuraavat julkistettavat taloudelliset raportit:

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-tunnuslukuunsa ”vertailukelpoinen” tunnusluvuilla. Vertailukelpoisessa liikutuksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Terminologian muutos ei vaikuta vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määrittelyyn eikä siten edellytä historiallukujen uudelleenlaskentaa.

IFRS:n mukaisen liikutuksen ja vertailukelpoisen liikutuksen välinen siirtolaskelma on esitetty tässä puolivuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin

vertailukelpoinen liikutus 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 erä 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.



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

Milj. e	Liite	Q2	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
		2017	2016	2017	2016	2016
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>474,2</b>	<b>422,9</b>	<b>918,7</b>	<b>858,5</b>	<b>1 720,3</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-19,8	24,4	-10,4	40,7	38,5
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	5,4	8,3	8,6	14,3	40,2
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-318,7	-316,1	-632,7	-637,8	-1 249,5
Henkilöstökulut		-51,7	-52,2	-99,1	-109,3	-211,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	13,2	11,6	23,8	23,8	45,0
Poistot ja arvonalentumiset		-20,0	-25,1	-43,6	-48,0	-102,3
Liiketoiminnan muut kulut		-35,6	-39,4	-73,1	-75,1	-148,9
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>46,9</b>	<b>34,5</b>	<b>92,1</b>	<b>67,2</b>	<b>132,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Kurssierot		-1,0	-1,9	-0,6	-0,3	-4,9
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-5,7	-7,1	-11,4	-13,6	-25,8
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>40,3</b>	<b>25,5</b>	<b>80,2</b>	<b>53,3</b>	<b>101,6</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-5,3	-2,3	-11,0	-6,2	-11,3
<b>Kauden tulos</b>		<b>35,0</b>	<b>23,2</b>	<b>69,1</b>	<b>47,1</b>	<b>90,4</b>

Milj. e	Liite	Q2 2017	Q2 2016	Q1–Q2 2017	Q1–Q2 2016	Q1–Q4 2016
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,3	0,3	0,8	-2,1	1,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,1	-0,1	-0,2	0,5	0,3
<b>Yhteensä</b>		<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset		21,5	7,5	20,4	18,0	27,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	<b>8</b>	7,0	-7,9	20,4	-18,6	-14,2
Muuntoerot		-4,3	-6,1	-3,4	-8,4	-12,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		3,4	-3,9	5,9	-5,9	-5,6
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-5,7	0,0	-8,1	0,0	-2,8
<b>Yhteensä</b>		<b>21,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>35,2</b>	<b>-14,8</b>	<b>-7,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>22,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>35,8</b>	<b>-16,4</b>	<b>-6,4</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>57,1</b>	<b>13,0</b>	<b>105,0</b>	<b>30,7</b>	<b>84,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		35,0	23,2	69,1	47,1	90,4
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		57,1	13,0	105,0	30,7	84,0
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>57,1</b>	<b>13,0</b>	<b>105,0</b>	<b>30,7</b>	<b>84,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>0,09</b>	<b>0,06</b>	<b>0,19</b>	<b>0,13</b>	<b>0,25</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	30.6. 2017	30.6. 2016	31.12. 2016
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		15,2	12,3	14,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	809,3	834,8	829,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		290,2	270,1	291,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	216,4	191,5	195,9
Muut rahoitusvarat	6, 8	18,3	13,1	19,0
Laskennalliset verosaamiset	2	4,3	4,4	4,3
		<b>1 366,1</b>	<b>1 338,5</b>	<b>1 367,7</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		328,1	335,2	332,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	324,2	292,3	273,4
Rahavarat	6, 8	141,1	157,3	220,6
		<b>793,4</b>	<b>784,8</b>	<b>826,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 159,5</b>	<b>2 123,3</b>	<b>2 194,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 089,6	999,1	1 052,5
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
		<b>1 089,6</b>	<b>999,1</b>	<b>1 052,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		81,9	73,7	74,7
Eläkevelvoitteet	2	14,8	15,5	15,1
Varaukset	5	7,0	6,8	6,9
Rahoitusvelat	8	452,8	544,6	469,0
Muut velat	8	0,1	7,3	1,7
		<b>556,6</b>	<b>648,0</b>	<b>567,5</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	1,7	6,4	3,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	187,1	157,7	219,1
Ostovelat ja muut velat	6, 8	324,5	312,1	352,1
		<b>513,3</b>	<b>476,2</b>	<b>574,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 069,9</b>	<b>1 124,2</b>	<b>1 141,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 159,5</b>	<b>2 123,3</b>	<b>2 194,2</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

**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 1.1.2016		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						47,1	47,1	0,0	47,1
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-7,5	-7,3		-1,6	-16,4		-16,4
<b>Kauden laaja tu- los yhteensä</b>			<b>-7,5</b>	<b>-7,3</b>		<b>45,5</b>	<b>30,7</b>	<b>0,0</b>	<b>30,7</b>
Osakeperusteiset maksut						-0,1	-0,1		-0,1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-60,4	-60,4		-60,4
<b>Oma pääoma 30.6.2016</b>		<b>557,9</b>	<b>6,7</b>	<b>104,4</b>	<b>383,1</b>	<b>-53,0</b>	<b>999,1</b>	<b>0,0</b>	<b>999,1</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 1.1.2017		557,9	3,2	114,7	383,1	-6,4	1 052,5	0,0	1 052,5
<b>Kauden laaja tu- los</b>									
Kauden tulos						69,1	69,1		69,1
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-3,8	39,0		0,6	35,8		35,8
<b>Kauden laaja tu- los yhteensä</b>			<b>-3,8</b>	<b>39,0</b>		<b>69,7</b>	<b>105,0</b>	<b>0,0</b>	<b>105,0</b>
Osakeperusteiset maksut						-0,3	-0,3		-0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
<b>Oma pääoma 30.6.2017</b>		<b>557,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>153,7</b>	<b>383,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>1 089,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 089,6</b>

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

		Q1–Q2 2017	Q1–Q2 2016	Q1–Q4 2016	Q2 2017
Milj. e	Liite				
Kauden tulos		69,1	47,1	90,4	35,0
Oikaisut yhteensä	7	41,1	35,5	73,4	17,8
Käyttöpääoman muutos		-48,9	-119,7	-74,5	-2,7
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>61,3</b>	<b>-37,1</b>	<b>89,3</b>	<b>50,1</b>
Nettorahoituskulut	7	9,1	18,8	13,6	-6,4
Maksetut verot		-7,7	-26,2	-25,8	-6,6
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>62,7</b>	<b>-44,5</b>	<b>77,0</b>	<b>37,1</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-30,3	-103,5	-158,4	-12,2
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	5,3	-0,9	15,3	5,4
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-25,1</b>	<b>-104,4</b>	<b>-143,2</b>	<b>-6,8</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-49,2	45,8	24,7	-20,2
Maksetut osingot		-67,5	-60,4	-60,4	-67,5
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-116,8</b>	<b>-14,7</b>	<b>-35,7</b>	<b>-87,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-79,1</b>	<b>-163,6</b>	<b>-101,9</b>	<b>-57,4</b>
Rahavarat kauden alussa	6	220,6	321,8	321,8	198,9
Rahavarojen muuntoero		-0,4	-0,9	0,7	-0,4
Rahavarojen muutos		-79,1	-163,6	-101,9	-57,4
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>141,1</b>	<b>157,3</b>	<b>220,6</b>	<b>141,1</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.



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

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 puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2017 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

Muutos IAS 7:ään *Rahavirtalaskelmat - Disclosure Initiative*. Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Standardimuutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.

Muutos IAS 12:een *Tuloverot - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*. Muutokset selventävät, että vähennyskelpoisen väliaikaisen eron olemassa olo riippuu yksinomaan omaisuuserän ja sen verotusarvon vertaamisesta tilinpäätöshetkellä, eikä siihen vaikuta mahdolliset tulevat muutokset omaisuuserän kirjanpitoarvossa tai siinä tavassa, kuinka kirjanpitoarvoa vastaava määrä kertyy tulevaisuudessa. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

*IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutoskokoelma 2014–2016*: Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat vuonna 2017 yhtä standardia. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Puolivuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 3.8.2017 pidetyssä kokouksessaan tämän puolivuosisikatsauksen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

Metsä Boardin päälystämättömän 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 lakannut, Metsä Board raportoi vuoden 2016 kolmanesta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

**Liiketuloksen täsmäytyslaskelma**

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2017	2016	2016
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>92,1</b>	<b>67,2</b>	<b>132,3</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	1,1	-9,8
Henkilöstökulut	-	2,1	5,2
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-	-	-1,8
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-3,9	0,1	8,7
Liiketoiminnan muut kulut	0,5	0,2	2,8
Yhteensä	-3,4	3,6	5,2
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>88,7</b>	<b>70,8</b>	<b>137,5</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyron suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta.

Vuoden 2016 tammi–kesäkuun vertailukepoiseen liike-tulokseen vaikuttaneet kuluerät 3,6 miljoonaa euroa koostuivat Simpeleen kartonkitehtaan ja Belgian myyntikonttorin 2,1 miljoonan euron henkilöstön uudelleenjärjestelykuluista, Kaskisten sellutehtaan yhteydessä toimivan polttolaitoksen omistaneen ja konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n 1,1 miljoonan euron luovutustappiosta sekä muista kertaluonteisista Belgian myyntikonttoriin liittyvistä arvonalentumisista ja kuluista.

Vertailukelpoinen liiketulos vuodelta 2016 sisälsi 9,8 miljoonan euron nettoluovutusvoiton. Se koostui mm. tapettipaperiliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien myynneistä ja Kaskisten sellutehtaan yhteydessä toimivan polttolaitoksen omistaneen ja konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnistä. Lisäksi erässä raportoitiin vuonna 2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiöosaamisista saatu, aikaisemman luovutustappion peruutuksena käsitelty lisäkauppahinta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat henkilöstökulut 5,2 miljoonaa euroa koostuivat Simpeleen kartonkitehtaan, Belgian myyntikonttorin sekä Kyron kartonki- ja tapettipaperitehtaan henkilöstön uudelleenjärjestelykuluista. Vertailukelpoisesta liike-tuloksesta vähennettiin lisäksi osakkuusyhtiö Metsä Fibren saamasta luovutusvoitosta konsernin tulokseen yhdistelty osuus 1,8 miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 8,7 miljoonan euron arvonalentumiset vuonna 2016 koostuivat Kyron lakkautettuun tapettipaperivalmistustoimintaan ja Belgian suljettuun myyntikonttoriin liittyvän käyttöomaisuuden poistamattomasta hankintamenosta, ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat muut kulut 2,8 miljoonaa euroa sisälsivät lähinnä muut kuluvaikutukset tapettipaperitoiminnan lopettamisesta sekä siihen liittyneen vaihto-omaisuuden arvostamisesta nettorealisointiarvoonsa.

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2017	2016	2016
Tilikauden verot	11,5	10,1	17,0
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,0	-0,6
Laskennallisten verojen muutos	-0,4	-4,0	-5,1
Tuloverot yhteensä	11,0	6,2	11,3

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2017	2016	2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	829,8	812,3	812,3
Investoinnit	28,9	77,5	133,3
Vähennykset	-3,7	0,0	-3,1
Poistot ja arvonalentumiset	-42,0	-46,3	-99,2
Muuntoero	-3,7	-8,7	-13,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	809,3	834,8	829,8

Katsauskaudella kirjattiin 3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutus Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä. Vuoden 2016 arvonalentumiset sisälsivät 8,5 miljoonan euron arvonalennuksen lopetettuun

tapetin pohjapaperivalmistukseen käytetystä Kyron tehtaan käyttöomaisuudesta ja 2,0 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Husumin tehtaan myymästä paperikoneesta.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	<b>1.1.2017</b>	<b>1,3</b>	<b>6,2</b>	<b>2,5</b>	<b>10,0</b>
Muuntoerot		-	-	0,0	0,0
Lisäykset		0,0	-	0,1	0,2
Käytetyt varaukset		-0,8	-0,0	-0,2	-1,1
Käyttämättömien varausten peruutukset		-	-0,3	-	-0,3
	<b>30.6.2017</b>	<b>0,4</b>	<b>5,9</b>	<b>2,4</b>	<b>8,8</b>

Varausten kokonaissummasta, 8,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 7,0 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 1,7 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. Lähipiirit-

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–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2017	2016	2016
Myynnit	30,6	35,7	68,6
Liiketoiminnan muut tuotot	2,3	6,6	13,6
Ostot	306,5	318,3	597,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	23,8	23,8	45,0
Korkotuotot	0,0	0,1	0,1
Korkokulut	1,1	4,0	2,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	33,1	15,9	21,4
Rahavarat	134,8	146,8	215,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	140,9	124,8	131,2

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 31,1 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–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2017	2016	2016
Myynnit	0,3	0,3	0,7
Ostot	2,4	3,0	6,1
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,1	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,1	1,1	1,2

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

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4	Q2
	2017	2016	2016	2017
Verot	11,0	6,2	11,3	5,3
Poistot ja arvonalentumiset	43,6	48,0	102,3	20,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-23,9	-23,8	-45,1	-13,2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-0,3	-0,0	-14,4	-0,4
Rahoituskulut, netto	12,0	14,0	30,7	6,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-1,3	-8,7	-11,5	-0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>41,1</b>	<b>35,5</b>	<b>73,4</b>	<b>17,8</b>

**Nettorahoituskulut**

Katsauskauden 2017 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 31,1 miljoonaa euroa (1–6/2016: 32,9 miljoonaa euroa).

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 5,3 miljoonaa euroa (1–6/2016: -0,9 miljoonaa), muodostui pääosin Kyrön tehtaan suljetun paperikooneen (3,9 miljoonaa) ja ruotsalaisten sähkösertifikaattien (1,3 miljoonaa) myyntituotoista.

Tammi–kesäkuun 2016 omaisuuden myynnit ja muut erät, -0,9 miljoonaa euroa, sisälsi konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnin -2,8 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen sekä päästöoikeuksien luovutuksesta saadun myyntihinnan.

Tilikauden 2016 omaisuuden myynnit ja muut erät, 15,3 miljoonaa euroa, sisälsivät konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnin -2,8 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen sekä vuonna 2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiösaamisista saadun lisäkauppahinnan 4,4 miljoonaa euroa. Erä käsitti 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.



**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

 Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan  
 sekä käyvät arvot 30.6.2017:

**Rahoitusvarat 30.6.2017**

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		216,4				216,4	216,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,9			16,9	16,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset			299,5			299,5	299,5
Rahavarat			141,1			141,1	141,1
Johdannaiset	0,4			19,9		20,3	20,3
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>216,4</b>	<b>457,6</b>	<b>19,9</b>	<b>-</b>	<b>694,3</b>	<b>694,3</b>

**Rahoitusvelat 30.6.2017**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			452,8	452,8	468,6
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			187,1	187,1	188,8
Ostovelat ja muut velat			284,3	284,3	284,3
Johdannaiset		2,0		2,0	2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>924,3</b>	<b>926,3</b>	<b>943,7</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 30.6.2016:

**Rahoitusvarat 30.6.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		191,5				191,5	191,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			13,1			13,1	13,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			280,6			280,6	280,6
Rahavarat			157,3			157,3	157,3
Johdannaiset	0,3			2,2		2,5	2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>191,5</b>	<b>450,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>644,9</b>	<b>644,9</b>

**Rahoitusvelat 30.6.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			544,6	544,6	566,9
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			157,7	157,7	159,8
Ostovelat ja muut velat			266,0	266,0	266,0
Johdannaiset		13,6		13,6	13,6
<b>Yhteensä</b>		<b>13,6</b>	<b>968,4</b>	<b>982,0</b>	<b>1 006,4</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 (30.6.2016: 0,3–2,8).

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2017**

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		216,4	216,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				-
Johdannaissaamiset	2,3	18,0		20,3
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishetvet	1,3	0,8		2,0
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		141,1		141,1
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		468,6		468,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		188,8		188,8

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2016**

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		191,5	191,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Johdannaissaamiset		2,5		2,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishetvet	11,1	2,5		13,6
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		157,3		157,3
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		566,9		566,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		159,8		159,8

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Milj. e</b>	<b>30.6.</b>	<b>30.6.</b>
Arvo 1.1.	195,9	210,1
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-	0,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	20,4	-18,6
Hankinnat	-	-
Myynnit	-	-0,1
Arvo 30.6.	216,4	191,5

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 2016 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.6.2017 oli 2,38 prosenttia (30.6.2016: 1,46) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,38 prosenttia (4,46). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 30.6.2017 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 212,2 miljoonaa euroa (187,4).

Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 30.6.2017 arvioidaan muuttuvan 2,1 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 33,2 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 30.6.2017**

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais-varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	300,0		0,8	-0,8		-0,8
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>300,0</b>		<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>		<b>-0,8</b>
Valuuttatermiinisopimukset	845,9	18,0		18,0		0,4
Valuuttaoptiosopimukset					17,6	
Valuutanvaihtosopimukset						
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>845,9</b>	<b>18,0</b>		<b>18,0</b>		<b>0,4</b>
Sähköjohdannaisopimukset	64,0	2,3		2,3		2,3
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	9,5		1,2	-1,2		-1,2
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,5	0,0	0,1	-0,1		-0,1
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>77,0</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>		<b>1,0</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 222,9</b>	<b>20,3</b>	<b>2,0</b>	<b>18,3</b>		<b>0,4</b>

**Rahoitusjohdannaiset 30.6.2016**

Milj. e	Nimellis-arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais-varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	150,0		2,5	-2,5		-2,5
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>150,0</b>		<b>2,5</b>	<b>-2,5</b>		<b>-2,5</b>
Valuuttatermiinisopimukset	552,7	2,5		2,5		0,4
Valuuttaoptiosopimukset	27,0	0,0		0,0		0,0
Valuutanvaihtosopimukset						
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>579,8</b>	<b>2,5</b>		<b>2,5</b>		<b>0,3</b>
Sähköjohdannaisopimukset	65,8		8,1	-8,1		-8,1
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	11,0		2,6	-2,6		-2,6
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,9		0,4	-0,4		-0,4
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>80,7</b>		<b>11,1</b>	<b>-11,1</b>		<b>-11,1</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>810,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13,6</b>	<b>-11,1</b>		<b>0,3</b>



**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Omat velat, joista annettu vakuuksia	105,4	138,0	121,7
Annetut pantit	102,5	95,4	103,0
Yrityskiinnitykset	-	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	335,3	328,2	335,8
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	15,0	7,9	16,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>350,5</b>	<b>336,3</b>	<b>352,1</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yrityskiinnityksiä sekä takauksia. Metsä Boardilla on vuokrattuja toimitiloja, koneita ja laitteita, joihin liittyvät vastuut sisältyvät yllä olevaan taulukkoon. Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 11,9 miljoonaa euroa (31.12.2016: 12,2).

**Avoimet johdannaissopimukset**

Milj. e	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Korkojohdannaiset	300,0	150,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	845,9	579,8	754,6
Muut johdannaiset	77,0	80,7	97,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1 222,9</b>	<b>810,5</b>	<b>952,5</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa 18,3 miljoonaa euroa (-11,1 miljoonaa euroa 30.6.2016).

**Investointisitoumukset**

Milj. e	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Maksut alle vuoden	3,6	19,3	11,2
Maksut myöhemmin	-	1,6	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3,6</b>	<b>20,9</b>	<b>11,2</b>