

# METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-SYYSKUU 2019



**MetsäBoard**

## METSÄ BOARDIN VUODEN 2019 TAMMI-SYYSKUUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 145 MILJOONAA EUROA

### TAMMI-SYYSKUU 2019 (1–9/2018)

- Liikevaihto oli 1 453,4 miljoonaa euroa (1 486,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 145,3 miljoonaa euroa (191,9) eli 10,0 prosenttia liikevaihdosta (12,9). Liiketulos oli 160,8 miljoonaa euroa (186,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (0,44), ja osakekohtainen tulos oli 0,36 euroa (0,43).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (14,7).

### HEINÄ-SYYSKUU 2019 (4–6/2019)

- Liikevaihto oli 489,2 miljoonaa euroa (477,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 42,5 miljoonaa euroa (41,0) eli 8,7 prosenttia liikevaihdosta (8,6). Liiketulos oli 42,5 miljoonaa euroa (46,4).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,09), ja osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,10).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 9,7 prosenttia (9,7).

### OLENNAISTA HEINÄ-SYYSKUUSSA 2019

- Kartonkien toimitusmäärät kasvoivat heinä-syyskuussa edellisestä vuosineljänneksestä. Hinnat pysyivät vakaina.
- Sellujen markkinahinnat laskivat edellisestä vuosineljänneksestä.
- Suunnitellut vuosihuoltoseisokit pidettiin Kemin ja Husumin tehdasintegraateissa. Husumin vuosihuoltoseisokki päättyi lokakuun alussa, joten osa tulosvaikutuksesta kohdistuu neljännelle vuosineljännekselle.
- Metsä Board lanseerasi uuden muovittoman eco-barrier-kartongin ruoka- ja tarjoilupakkauksiin.
- Yhtiö julkaisi uudet kestävä kehityksen tavoitteet. Tavoitteena ovat mm. fossiilittomat tehtaat ja raaka-aineet vuoteen 2030 mennessä.
- Metsä Board allekirjoitti vastuullisuustavoitteita sisältävän pankkirahoitusjärjestelyn, joka koostuu 150 miljoonan euron lainasta sekä 200 miljoonan euron valmiusluotosta (RCF).

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board antoi positiivisen tulosvaroituksen 8.10. koskien heinä-syyskuun liiketulosta. Kolmannen vuosineljänneksen kartonkitoimitukset olivat aiemmin arvioitua korkeammalla tasolla ja puukustannukset odotettua pienemmät.
- Yhtiö tiedotti 30.10.2019 pyrkivänsä minimoimaan ympäristölupaprosessin aiheuttaman viiveen Husumin sel-lutehtaan suunnitellun uudistamisen ensimmäiselle vaiheelle. Yhtiö tulee tekemään uudistamiseen liittyviä taloudellisia sitoumuksia enintään 100 miljoonan euron arvosta ennen lopullista investointipäätöstä.

### TULOSOHJEISTUS LOKA-JOULUKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 neljännellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2019 kolmannen neljänneksen tasolla.

### Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

"Makrotalouden heikentymisen negatiiviset vaikutukset jäivät heinä-syyskuussa odotuksiamme pienemmiksi ja vertailukelpoinen liiketuloksemme, 42,5 miljoonaa euroa, oli parempi kuin aiemmin arvioimme. Kannattavuuttamme paransivat hyvin sujunut kartonkimyynti ja odotettua hieman pienemmät puukustannukset. Etenkin valkoisten kraftlainereiden toimitusmäärät heinä-syyskuussa kasvoivat edellisiin vuosineljänneksiin verrattuna. Olemme viimeisen vuoden aikana puolustaneet hintojamme heikkenevässä markkinatilanteessa, mikä on näkynyt lainereidemme toimitusmäärissä. Kolmannen vuosineljänneksen kannattavuutta rasittivat markkinasellun alhainen hintataso sekä tehdasintegraatiemme suunnitellut vuosihuollot.

Tammi-syyskuun vertailukelpoinen liiketuloksemme, 145 miljoonaa euroa, jäi viime vuotta heikommaksi ja johtuu pääosin markkinasellun halpenemisestä. Euroopassa ja Kiinassa pitkäkuituisen sellun hinta on noin 30 prosenttia viime vuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisempi. Toisaalta kartonkiemme ja etenkin taivekartongin keskihinnat ovat nousseet viime vuodesta. Myös valutoilla on ollut positiivinen tulosvaikutus.

Elokuussa julkistimme uudet kunnianhimoiset kestävä kehityksen tavoitteet. Tähtäämme mm. fossiilittomiin tehtaisiin ja raaka-aineisiin sekä energiatehokkuuden parantamiseen ja vähäisempään prosessiveden käyttöön vuoteen 2030 mennessä. Vastuullisuus kuuluu vahvasti liiketoimintaamme, ja nyt asetetut tavoitteet ovat

osoitus sitoutumisestamme ilmastonmuutoksen torjumi-  
seen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisesti.  
Husumin sellutehtaan uudistaminen olisi merkittävä as-  
kel kohti fossiilittomia tehtaita. Äskettäin sovittu uusi ra-  
hoitusjärjestelymme on myös osin sidottu kestävän ke-  
hityksen tavoitteisiimme.

Jatkamme kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitys-  
työtä. Kuluttajat ja brändinomistajat kaikkialla maail-  
massa etsivät vastuullisempia ja helposti kierrätettäviä  
vaihtoehtoja muovipakkauksille. Olemme vastanneet  
näihin tarpeisiin lanseeraamalla syyskuussa uuden  
ruoka- ja tarjoilupakkauksiin soveltuvan muovittoman  
ecobarrier-kartongin, joka antaa suojaa kosteutta ja ras-  
vaa vastaan, ja joka voidaan kierrättää kartonkipak-  
kauksiin lajiteltuna. Asiakkaidemme kiinnostus ecobar-  
rier-kartonkiamme kohtaan on ollut vilkasta, ja meillä on  
korkeat odotukset sen kaupallisesta menestyksestä.

Aiemmin kesällä ilmoitimme perustavamme Äänekos-  
kelle osaamiskeskuksen, joka keskittyy kartonki- ja pak-  
kausinnovaatioihin. Tämä auttaa meitä hyödyntämään  
entistä paremmin kevyiden ensikuitukartonkien tarjoa-  
mat mahdollisuudet.”

**TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA**

	2019	2019	2019	2018	2019	2018	2018
	Q3	Q2	Q1	Q3	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	489,2	477,1	487,1	475,1	1 453,4	1 486,1	1 944,1
EBITDA milj. e	62,1	73,6	99,3	84,2	235,1	257,0	338,2
vertailukelpoinen, milj. e	62,1	68,1	89,3	84,2	219,6	262,6	343,8
EBITDA, %:a liikevaihdosta	12,7	15,4	20,4	17,7	16,2	17,3	17,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,7	14,3	18,3	17,7	15,1	17,7	17,7
Liiketulos milj. e	42,5	46,4	71,9	63,7	160,8	186,3	246,3
vertailukelpoinen, milj. e	42,5	41,0	61,8	63,7	145,3	191,9	251,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	8,7	9,7	14,8	13,4	11,1	12,5	12,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	8,7	8,6	12,7	13,4	10,0	12,9	13,0
Tulos ennen veroja, milj. e	38,8	41,9	67,9	59,5	148,6	168,4	224,2
vertailukelpoinen, milj. e	38,8	36,4	57,9	59,5	133,1	174,0	229,7
Kauden tulos, milj. e	32,5	36,3	59,6	57,5	128,4	153,2	203,4
vertailukelpoinen, milj. e	32,5	31,9	50,2	57,5	114,6	157,6	207,8
Osakekohtainen tulos, e	0,09	0,10	0,17	0,16	0,36	0,43	0,57
vertailukelpoinen, e	0,09	0,09	0,14	0,16	0,32	0,44	0,58
Oman pääoman tuotto, %	10,1	11,4	18,4	18,7	13,1	16,7	16,3
vertailukelpoinen, %	10,1	10,0	15,5	18,7	11,7	17,2	16,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,7	10,9	16,7	15,0	12,1	14,3	14,0
vertailukelpoinen, %	9,7	9,7	14,4	15,0	11,0	14,7	14,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	58	57	56	57	58	57	58
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	27	30	23	27	27	27	25
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA <sup>1)</sup>	1,2	1,2	0,9	1,0	1,2	1,0	1,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,65	3,60	3,57	3,58	3,65	3,58	3,72
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	351,8	380,2	296,6	343,6	351,8	343,6	334,6
Bruttoinvestoinnit, milj. e	17,9	17,9	6,4	10,7	42,2	36,4	70,3
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	43,8	30,7	36,4	53,9	110,9	120,5	150,9
Henkilöstö kauden lopussa	2 382	2 591	2 382	2 375	2 382	2 375	2 352

<sup>1)</sup> rullaava 12 kuukautta

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2019	2019	2019	2018	2018	2019	2018	2018
1000 t	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
<b>Toimitusmäärät</b>								
Kartongit	466	445	440	426	447	1 352	1 405	1 830
Metsä Boardin markkinasellu	104	109	109	95	108	322	362	458
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	207	166	192	172	172	565	530	701
<b>Tuotantomäärät</b>								
Kartongit	442	446	460	470	451	1 348	1 396	1 866
Metsä Boardin sellu	343	352	346	338	334	1 041	1 024	1 363
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	182	186	181	193	191	549	547	740

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

## LIKEVAIHTO JA TULOS

### Heinä–syyskuu 2019 (4–6/2019)

Metsä Boardin liikevaihto oli 489,2 miljoonaa euroa (477,1). Liikevaihdosta 60 prosenttia tuli taivekartongista, 28 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 12 prosenttia markkinasellusta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 42,5 miljoonaa euroa (41,0) ja liiketulos oli 42,5 miljoonaa euroa (46,4). Kaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 466 000 (445 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 305 000 (299 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 161 000 (146 000) tonnia. Metsä Boardin omat markkinasellutoimitukset olivat 104 000 (109 000) tonnia.

Vertailukelpoista liiketulosta paransi kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys. Taivekartongin ja etenkin valkoisen kraftlainerin toimitusmäärät kasvoivat. Kartonkimyynnin keskihinnat pysyivät vakaina. Metsä Boardin markkinaselluliiketoiminnalla oli sen sijaan selvästi negatiivinen tulosvaikutus. Toimitusmäärät pysyivät suunnilleen edellisen vuosineljänneksen tasolla, mutta myynnin keskihinta heikkeni selvästi.

Kartongin ja sellun tuotantokustannuksia laskivat Baltiasta Ruotsiin ostetun puun hinta sekä alemmat energia- ja kustannukset. Myös kiinteät kustannukset laskivat hie- man.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 2 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus.

Kolmannelle vuosineljännekselle kohdistuivat Husumin ja Kemlin tehdasintegraattien vuosittaiset huoltoseisokit. Näiden negatiivinen tulosvaikutus oli noin 5 miljoonaa euroa toiseen vuosineljänneksen verrattuna.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren heinä–syyskuun tuloksesta oli 5,9 miljoonaa euroa (15,6).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -3,7 miljoonaa euroa (-4,6) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,3 miljoonaa euroa (-0,8).

Tulos ennen veroja oli 38,8 miljoonaa euroa (41,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 38,8 miljoonaa euroa (36,4). Tuloverot olivat 6,3 miljoonaa euroa (5,6).

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,10). Oman pääoman tuotto oli 10,1 prosenttia (11,4), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 10,1 prosenttia (10,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,7 prosenttia (10,9), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 9,7 prosenttia (9,7).

### Tammi–syyskuu 2019 (1–9/2018)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 453,4 miljoonaa euroa (1 486,1). Liikevaihdosta 60 prosenttia tuli taivekartongista, 26 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 14 prosenttia markkinasellusta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 145,3 miljoonaa euroa (191,9), ja liiketulos oli 160,8 miljoonaa euroa (186,3). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa ja muodostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa, Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa sekä 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset katsauskaudella olivat 1 352 000 (1 405 000) tonnia, josta 69 prosenttia toimitettiin EMEA-, 25 prosenttia Americas- ja 6 prosenttia APAC-alueelle. Taivekartongin toimitukset olivat 907 000 (922 000) tonnia, josta 71 prosenttia toimitettiin EMEA-, 20 prosenttia Americas- ja 9 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 445 000 (481 000) tonnia, josta 65 prosenttia toimitettiin EMEA-alueelle, 33 prosenttia Americas-alueelle ja 2 prosenttia APAC-alueelle. Metsä Boardin omat markkinasellutoimitukset olivat 322 000 (362 000) tonnia, josta suurin osa toimitettiin EMEA-alueelle.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien, ja etenkin taivekartongin kohonneet myyntihinnat. Vastaavasti kannattavuutta heikensivät markkinasellun alhaisemmat toimitusmäärät ja myyntihintojen lasku. Valkoisen kraftlainerin tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi erityisesti toisella vuosineljänneksellä.

Kartongin ja sellun tuotantokustannukset olivat vertailukautta korkeammat ja näillä oli negatiivinen tulosvaikutus. Kustannusinflaatio vuonna 2018 oli nopeaa, ja erityisesti raakapuun hinta ja logistiikkakustannukset nousivat. Baltiasta Ruotsiin tuotavan puun hinta laski jonkin verran kolmannelle vuosineljänneksellä.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 38 miljoonan positiivinen tulosvaikutus.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren tammi–syyskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli 44,4 miljoonaa euroa (92,0).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -12,3 miljoonaa euroa (-18,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,5 miljoonaa euroa (-3,4).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 148,6 miljoonaa euroa (168,4). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 133,1 miljoonaa euroa (174,0). Tuloverot olivat -20,2 miljoonaa euroa (-15,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,36 euroa (0,43). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (0,44). Oman pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (16,7), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 11,7 prosenttia (17,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,1 prosenttia (14,3), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (14,7).

## MARKKINAKEHITYS

*Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, CEPI Cartonboard, CEPI Containerboard, AFPA*

### Heinä–syyskuu 2019 (4–6/2019)

Eurooppalaisten taivekartonkituottajien toimitukset nousivat noin prosentin ja markkinahinnat pysyivät vakaina edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia ja markkinahinnat laskivat hieman.

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

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 13 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna vuosineljänneksen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 13 prosenttia.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 15 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 24 prosenttia.

### Tammi–syyskuu 2019 (1–9/2018)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat tammi–syyskuussa 4 prosenttia ja markkinahinnat nousivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset pysyivät vakaina ja markkinahinnat laskivat hieman.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 36 (35) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 58 (56) prosenttia.

Pohjois-Amerikassa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski mutta tarjoilupakkaukset tuotanto nousi vertailukauteen nähden. Markkinahinnat nousivat hieman.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 9 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 11 prosenttia.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 27 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 21 prosenttia.

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–syyskuussa 110,9 miljoonaa euroa (1–9/2018: 120,5). Käyttöpääoma nousi 87,8 miljoonaa euroa (1–9/2018: nousi 59,2 milj. euroa).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 42,2 miljoonaa euroa (1–9/2018: 36,4).

## TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 58 prosenttia (30.9.2018: 57) ja nettovelkaantumistaso 27 prosenttia (30.9.2018: 27). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökäyttöön oli katsauskauden lopussa 1,2 (30.9.2018: 1,0).

Korolliset velat olivat syyskuun lopussa 461,0 miljoonaa euroa (30.9.2018: 469,0). Velasta oli ulkomaan valuutassa 2 prosenttia, vaihtuvakorkoista 19 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli syyskuun lopussa 2,5 prosenttia (30.9.2018: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,9 vuotta (30.9.2018: 5,5). Velan korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 53,3 kuukautta (30.9.2018: 59,7). Yhtiö maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta.

Korollinen nettovelka oli syyskuun lopussa 351,8 miljoonaa euroa (30.9.2018: 343,6).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 471,9 miljoonaa euroa (30.9.2018: 406,3), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 106,3 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 165,6 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 99,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 7,2 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

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

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 259,6 miljoonaa euroa (30.9.2018: 274,6). Käyvän arvon muutoksesta katsauskauden alusta, -10,2 miljoonaa euroa, liittyy Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,0 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (30.9.2018: 8,0). 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.

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

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 382 henkilöä (30.9.2018: 2 375), josta Suomessa työskenteli 1 422 (1 378) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 453 henkilöä (1–9/2018: 2 461). Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa yhteensä 143,6 miljoonaa euroa (1–9/2018: 154,7).

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

### Kartonkien myynnin kehitys

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön osuus Euroopan taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin kapasiteetista on noin kolmannes.

EMEA-alueella taivekartongin kysyntätilanne pysyi katsauskaudella vakaana, ja Metsä Boardin toimitusmäärät nousivat hieman vertailukaudesta. Vuoden 2019 alussa voimaan astuneet hinnankorotukset paransivat taivekartongin keskihintaa edellisvuoteen verrattuna.

Valkoisen kraftlainerin toimitusmäärät olivat katsauskaudella selvästi edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmat. Kolmannella vuosineljänneksellä kysyntä kuitenkin piristyi selvästi, ja toimitusmäärät kasvoivat. Metsä Boardin kraftlainerien keskihinta on pysynyt melko vakaana alkuvuoden heikosta markkinatilanteesta huolimatta.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Yhtiö on suurin taivekartongin toimittaja Yhdysvalloissa. Kartonkien toimitusmäärät Americas-alueella olivat katsauskaudella suunnilleen vertailuvuoden tasolla. Myyntiä optimoimalla Metsä Boardin taivekartongin keskihinta on parantunut noin 100 euroa/tonni viimeisen vuoden aikana.

APAC-alueella yhtiö keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa lähinnä taivekartongissa. Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät APAC-alueelle olivat katsauskaudella vertailukautta alhaisemmat.

### Markkinasellun myynnin kehitys

Metsä Boardin vuosittainen markkinasellupositio, joka muodostuu yhtiön omasta selluntuotannosta ja -kulutuksesta sekä 24,9 prosentin omistusosuudesta Metsä Fibressä, on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen.

Markkinasellun myyntihinnat ovat kuluvana vuonna laskeneet sekä EMEA- että APAC-alueella, eli Metsä Boardin ja Metsä Fibren päämarkkina-alueilla. Hintojen laskulla on ollut merkittävä negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

Metsä Boardin markkinasellun toimitusmäärät olivat katsauskaudella noin kymmenen prosenttia vertailukautta alhaisemmat. Suurin osa Metsä Boardin markkinasellusta myydään EMEA-alueelle. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen toimitusmäärät olivat katsauskaudella vertailukautta korkeammat. Metsä Fibre myy markkinaselluaan EMEA- ja APAC-alueille, jossa Kiinalla on merkittävä rooli.

### Tuotanto

Vuoden kolmannelle neljännekselle kohdistuivat Kemira ja Husumin tehdasintegraattien sekä Metsä Fibren Rauman sellutehtaan suunnitellut vuosihuoltoseisokit. Kemissä valkoisen kraftlainerin tuotantoa rajoitettiin erityisesti toisella vuosineljänneksellä markkinakysyntää vastaavaksi. Elokuussa tuotantotaso nostettiin jälleen normaalille tasolle.

Uusi arkituslinja käynnistyi Äänekosken kartonkitehtaalla suunnitellusti. Linjan kapasiteetti on 35 000 tonnia, ja se nostaa Äänekosken tehtaan arkituskapasiteettin 120 000 tonniin vuodessa. Investoinnin arvo oli noin 11 miljoonaa euroa.

## INVESTOINTIEN HANKESUUNNITELUT

Metsä Board ilmoitti 26.4.2019 käynnistävänsä hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisestä vaiheesta Ruotsissa. Investoinnin ensimmäinen vaihe sisältää uuden soodakattilan ja uuden turbiniin. Elokuussa yhtiö ilmoitti hakevansa muutosta nykyiseen ympäristölupaun. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensimmäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristölupa on saatu, aikaisintaan vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat korvattaisiin uudella kuitulinjalla.

Investoinnin tavoitteena on kehittää Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtyä kohti fossiilivapaita tehtaita. Lisäksi sellutehtaan uudistaminen mahdollistaisi pitkäjänteisen ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina vuosina.

Katsauskauden jälkeen yhtiö ilmoitti (pörssitiedote 30.10.2019) tekevänsä taloudellisia sitoumuksia hankkeen toteutusvaiheeseen liittyen ennen lopullista investointipäätöstä. Sitoumusten kokonaisarvo on enintään 100 miljoonaa euroa ja ne sisältyvät investoinnin ensimmäisen vaiheen kokonaisarvoon, arviolta 320 miljoonaa euroa.

Investoinnin ensimmäisen vaiheen arvioidaan tuottavan noin 35 miljoonan euron vuosittaisen kassavirtaparanuksen, josta noin 30 miljoonaa euroa on käyttökatepa-

rannusta ja 5 miljoonaa euroa vältettyjä kunnossapitoinvestointeja. Lisäksi yhtiö arvioi tekevänsä vuoden 2019 tilinpäätöksessä noin 19 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksen Husumin sellutehtaan omaisuuseriin.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre on ilmoittanut käynnistävänsä hankesuunnittelun biotuotetehtaan rakentamisesta Kemiin sekä mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Biotuotetehtaan investoinnin arvo olisi noin 1,5 miljardia euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän aikaisintaan kesällä 2020. Rauman mäntysahan investoinnin arvo olisi noin 200 miljoonaa euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän alkuvuonna 2020.

Metsä Fibre toimitti syyskuussa biotuotetehtaan ympäristölupahakemuksen Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle.

## VASTUULLISUUS

Metsä Board julkaisi elokuussa uudet vuoteen 2030 ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteensa. Yhtiö mm. tavoittelee fossiilittoman energian käyttöä vuoteen 2030 mennessä. Tällöin tehtaot käyttävät fossiilittomia polttoaineita (scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilitonta (scope 2). Lisäksi yhtiö tehostaa edelleen energian ja veden käyttöä ja pyrkii lisäämään sertifioitua kuidun osuutta kaikesta käyttämästään kuidusta. Kestävä kehityksen tavoitteet ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.metsaboard.com/sustainability](http://www.metsaboard.com/sustainability).

Metsä Board on saavuttanut hyvät arvot useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja ISS-ekom. CDP on valinnut Metsä Boardin Water A ja Climate A -listoilleen ja lisäksi yhtiöllä on A- taso metsäohjelmassa. CDP myös valitsi Metsä Boardin maailman parhaiden yritysten joukkoon toimitusketjun sitouttamisessa ilmastonmuutoksen vastaiseen työhön.

## T&K-TOIMINTA, INNOVAATIOT JA UUDET TUOTTEET

Metsä Board lanseerasi syyskuussa uuden muovittoman ecobarrier-kartongin, joka voidaan kierrättää kartonkipakkauksiin lajiteltuna. Uusi MetsäBoard Prime FBB EB -taivekartonki antaa keskivahvan suojan kosteutta ja rasvaa vastaan, joten se sopii erityisen hyvin ruoka- ja tarjoilupakkauksiin. Helpon kierrätettävyyden lisäksi kevyt kartonki auttaa pienentämään koko ketjun hiilijalanjälkeä.

Metsä Board on uudistanut ja parantanut taivekartonkivalikoimaansa, jotta pakkauksista saadaan entistä ympäristöystävällisempiä, kestävämpiä ja visuaalisesti houkuttelevampia. Samalla taivekartonkien tuotevalikoima on yksinkertaistettu, mikä parantaa Metsä Boardin kartonkien tasalaatuisuutta ja toimitusvarmuutta entisestään.

Metsä Board ilmoitti perustavansa Äänekoskelle osaamiskeskuksen (Excellence Centre), joka keskittyy kartonki- ja pakkausinnovaatioihin. Uusi osaamiskeskus yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan, ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä. Uuden osaamiskeskuksen on määrä aloittaa toimintansa vuonna 2020.

## OIKEUDENKÄYNNIT

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 5,46 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi-syyskuussa oli 6,60 euroa ja alin 3,86 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,42 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi-syyskuussa oli 7,98 euroa ja alin 5,46 euroa.

Tammi-syyskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 932 755 osaketta ja A-osakkeen 2 561 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 898 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 3,2 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli noin 74 prosenttia.

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

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli noin 2,0 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli noin 1,8 miljardia euroa ja A-osakkeiden noin 0,2 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa noin 45 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli noin 63 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 13 prosenttia (30.9.2018: 23 %). 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. 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 liiketoimintaan. Kaupan rajoitteilla arvioidaan olevan negatiivisia vaikutuksia myös talouskasvuun, mikä voi vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun.

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.

Ilmastonmuutos 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 65 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 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 neljännellä neljänneksellä laskevan kolmannen vuosineljänneksen tasosta (heinä–syyskuun toimitukset 466 000 tonnia). Toimitusmäärien laskuun vaikuttaa kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin hintojen arvioidaan pysyvän vakaina.

Sellutuottajien globaalit varastotasot ovat edelleen korkeat. Kiinassa pitkäkuituisen sellun hinnanlasku on pysähtynyt ja useat selluntuottajat ovat ilmoittaneet hinnankorotuksista. Euroopassa pitkäkuituisen sellun markkinahinta (PIX) on jatkanut laskuaan, mikä vaikuttaa vielä negatiivisesti loka–joulukuun tulokseen.

Husumin tehtaan suunniteltu vuosihuoltoseisokki alkoi syyskuussa ja päättyi lokakuun alussa, joten osa tulosta vaikutuksesta kohdistuu neljännelle vuosineljännekselle.

Tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina.

Neljännellä vuosineljänneksellä valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden on neutraali vaikutus kolmanteen vuosineljänneksen verrattuna ja positiivinen vaikutus edellisvuoden vastaavaan neljänneksen verrattuna.

## KATSUSAUKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board antoi positiivisen tulosvaroituksen 8.10. koskien heinä–syyskuun liiketulosta. Kolmannen vuosineljänneksen kartonkitoimitukset olivat aiemmin arviotua korkeammalla tasolla ja puukustannukset odotettua pienemmät.

Yhtiö tiedotti 30.10.2019 pyrkivänsä minimoimaan ympäristölupaprosessin aiheuttaman viiveen Husumin sellutehtaan suunnitellun uudistamisen ensimmäiselle vaiheelle. Yhtiö tulee tekemään uudistamiseen liittyviä taloudellisia sitoumuksia enintään 100 miljoonan euron arvosta ennen lopullista investointipäätöstä.

## TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 neljännellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2019 kolmannen neljänneksen tasolla.

### METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 31.10.2019  
HALLITUS

**Lisätiedot:**

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 31.10.2019 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 6191786.

**Metsä Boardin taloudellinen raportointi ja yhtiökokous vuonna 2020:**

12.2.2020 Tilinpäätöstiedote vuodelta 2019

29.4.2020 Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2020

30.7.2020 Puolivuositarkastus tammi–kesäkuulta 2020

29.10.2020 Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2020

26.3.2020 Metsä Boardin varsinainen yhtiökokous

**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 lopussa)

## 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 liiketuloksessa 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 katsauksessa. Vertailukelpoisen 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 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.

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	Q3	Q3	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
		2019	2018	2019	2018	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>489,2</b>	<b>475,1</b>	<b>1 453,4</b>	<b>1 486,1</b>	<b>1 944,1</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-15,0	12,5	10,1	-64,7	-32,2
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	6,0	3,0	34,4	9,6	25,6
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-343,3	-359,6	-1 050,2	-1 006,5	-1 374,4
Henkilöstökulut		-45,0	-47,9	-143,6	-154,7	-203,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	5,9	34,4	42,1	92,0	124,5
Poistot ja arvonalentumiset		-19,6	-20,6	-74,3	-70,7	-91,8
Liiketoiminnan muut kulut		-35,7	-33,3	-111,1	-104,8	-146,3
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>42,5</b>	<b>63,7</b>	<b>160,8</b>	<b>186,3</b>	<b>246,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Kurssierot		-0,3	-0,2	-1,5	-3,4	-3,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-3,4	-4,0	-10,8	-14,5	-19,2
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>38,8</b>	<b>59,5</b>	<b>148,6</b>	<b>168,4</b>	<b>224,2</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-6,3	-2,1	-20,2	-15,2	-20,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>32,5</b>	<b>57,5</b>	<b>128,4</b>	<b>153,2</b>	<b>203,4</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

Milj. e	Liite	Q3 2019	Q3 2018	Q1–Q3 2019	Q1–Q3 2018	Q1–Q4 2018
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät						
		-3,7	1,2	-7,4	4,4	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	6,5	20,0	-10,2	34,4	29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,2	0,3	0,2	0,4	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,5	-4,2	3,7	-7,7	-5,6
<b>Yhteensä</b>		<b>2,6</b>	<b>17,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>31,4</b>	<b>25,8</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset						
		-13,7	12,4	-27,7	7,9	10,7
Muuntoerot		-0,5	4,7	-9,5	-10,4	-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-3,3	1,1	-2,4	-3,3	-4,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		2,7	-2,4	5,6	-1,7	-2,3
<b>Yhteensä</b>		<b>-14,7</b>	<b>15,9</b>	<b>-33,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-3,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-12,2</b>	<b>33,1</b>	<b>-47,5</b>	<b>24,1</b>	<b>22,6</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>20,3</b>	<b>90,6</b>	<b>80,9</b>	<b>177,3</b>	<b>226,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille						
		32,5	57,5	128,4	153,2	203,4
Määräysvallattomille omistajille						
		-	-	0,0	-	-
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille						
		20,3	90,6	80,9	177,3	226,0
Määräysvallattomille omistajille						
		-	-	0,0	-	-
<b>Yhteensä</b>		<b>20,3</b>	<b>90,6</b>	<b>80,9</b>	<b>177,3</b>	<b>226,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>						
		0,09	0,16	0,36	0,43	0,57

Liitetiedot ovat osa osavuositiedot.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	30.9. 2019	30.9. 2018	31.12. 2018
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		8,5	12,2	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	718,2	738,8	753,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		387,4	379,4	411,3
Muut sijoitukset	8	259,6	274,6	270,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	17,5	31,8	28,5
Laskennalliset verosaamiset	2	5,3	4,5	5,5
		<b>1 408,9</b>	<b>1 453,7</b>	<b>1 491,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		387,8	323,6	365,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	325,6	328,4	317,9
Rahavarat	6, 8	106,3	122,2	109,7
		<b>819,8</b>	<b>774,3</b>	<b>793,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 228,7</b>	<b>2 228,0</b>	<b>2 284,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 298,2	1 272,9	1 322,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		-	0,0	0,0
		<b>1 298,2</b>	<b>1 272,9</b>	<b>1 322,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		102,0	99,4	104,5
Eläkevelvoitteet	2	15,0	13,9	13,6
Varaukset	5	6,4	6,5	7,2
Rahoitusvelat	8	273,3	359,8	342,4
Muut velat	8	6,6	2,3	3,4
		<b>403,2</b>	<b>481,8</b>	<b>471,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	2,3	6,2	4,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	187,7	109,2	104,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	337,3	357,8	381,4
		<b>527,3</b>	<b>473,3</b>	<b>490,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>930,5</b>	<b>955,1</b>	<b>961,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 228,7</b>	<b>2 228,0</b>	<b>2 284,2</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**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>						153,2	153,2		153,2
Kauden tulos									
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-11,1	31,5		3,6	24,0		24,0
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-11,1</b>	<b>31,5</b>		<b>156,7</b>	<b>177,1</b>	<b>0,0</b>	<b>177,1</b>
Osakeperusteiset maksut						0,3	0,3		0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
<b>Oma pääoma 30.9.2018</b>		<b>557,9</b>	<b>-28,9</b>	<b>195,8</b>	<b>383,1</b>	<b>165,0</b>	<b>1 272,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 272,9</b>

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 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>						128,4	128,4	0,0	128,4
Kauden tulos									
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-8,6	-33,2		-5,7	-47,6		-47,6
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-8,6</b>	<b>-33,2</b>		<b>122,6</b>	<b>80,8</b>	<b>0,0</b>	<b>80,8</b>
Osakeperusteiset maksut						-2,5	-2,5		-2,5
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
<b>Oma pääoma 30.9.2019</b>		<b>557,9</b>	<b>-35,0</b>	<b>160,7</b>	<b>315,5</b>	<b>299,0</b>	<b>1 298,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1 298,2</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4	Q3
		2019	2018	2018	2019
Kauden tulos		128,4	153,2	203,4	32,5
Oikaisut yhteensä	7	36,0	16,5	5,0	20,2
Käyttöpääoman muutos		-87,8	-59,2	-62,4	1,2
Nettorahoituskulut	7	52,7	31,3	20,1	-5,9
Maksetut verot		-18,4	-21,3	-15,2	-4,3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>110,9</b>	<b>120,5</b>	<b>150,9</b>	<b>43,8</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-41,2	-33,9	-67,7	-17,1
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	19,5	0,5	11,9	2,7
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-21,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>-55,8</b>	<b>-14,4</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	10,6	-109,8	-131,9	-6,1
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-103,1	-74,7	-74,7	0,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-92,5</b>	<b>-184,5</b>	<b>-206,5</b>	<b>-6,1</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-3,3</b>	<b>-97,4</b>	<b>-111,4</b>	<b>23,2</b>
Rahavarat kauden alussa	6	109,7	215,1	215,1	83,1
Rahavarojen muuntoero		0,0	4,5	6,0	0,1
Rahavarojen muutos		-3,3	-97,4	-111,4	23,2
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	6	<b>106,3</b>	<b>122,2</b>	<b>109,7</b>	<b>106,3</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.



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

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

Osavuositarkastuksen 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 vuokranmaksuveltoitteena 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. Käyttöönnotossa 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 veltoitteet	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.

Tuloslaskelmassa vuokrakulun (1-9/2019: 5,5 miljoonaa euroa) sijaan kirjataan käyttöoikeusomaisuuseristä poistot liiketulokseen (1-9/2019: 5,8 miljoonaa euroa) ja korkokulut rahoituskuluihin (1-9/2019: 0,4 miljoonaa euroa). Rahavirtalaskelmassa vuokrasopimusvelkojen lyhennykset (1-9/2019: 4,9 miljoonaa euroa) esitetään rahoituksen rahavirrassa ja korkomaksut (1-9/2019: 0,4 miljoonaa euroa) liiketoiminnan rahavirrassa. Edellä mainitut luvut sisältävät vaikutukset sekä IAS 17:n mukaan 31.12.2018 taseeseen merkityistä vuokrasopimuksista että IFRS 16:n mukaan 1.1.2019 ja sen jälkeen taseeseen merkityistä vuokrasopimuksista. Vuokrasopimusvelat sisältyvät taseessa rahoitusvelkoihin.

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 30.10.2019 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**

Milj. e	Q3	Q3	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2019	2018	2018
EMEA	346,6	341,7	1 034,6	1 091,9	1 429,7
Americas	107,9	93,3	308,2	273,4	361,2
APAC	34,7	40,0	110,6	120,8	153,2
<b>Yhteensä</b>	<b>489,2</b>	<b>475,1</b>	<b>1 453,4</b>	<b>1 486,1</b>	<b>1 944,1</b>

**LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

Milj. e	Q3	Q3	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Liiketulos</b>	<b>42,5</b>	<b>63,7</b>	<b>160,8</b>	<b>186,3</b>	<b>246,3</b>
Poistot ja arvonalentumiset	19,6	20,6	74,3	70,7	91,8
<b>EBITDA</b>	<b>62,1</b>	<b>84,2</b>	<b>235,1</b>	<b>257,0</b>	<b>338,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-	-17,7	-	-
Henkilöstökulut	-	-	-	4,1	4,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-	-	2,2	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	-	1,5	1,5
Yhteensä	0,0	0,0	-15,5	5,6	5,6
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>62,1</b>	<b>84,2</b>	<b>219,6</b>	<b>262,6</b>	<b>343,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-19,6	-20,6	-74,3	-70,7	-91,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	-	-	-
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>42,5</b>	<b>63,7</b>	<b>145,3</b>	<b>191,9</b>	<b>251,9</b>

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa ja muodostuivat luovutusvoitoista muissa sijoituksissa raportoidusta ei-operatiivisesta osakesijoituksesta Liaison Technologies Inc. -yhtiöön (3,3 miljoonaa euroa),

Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista (nettovaikutus liiketulokseen 6,8 miljoonaa euroa) sekä 5,5 miljoonan euron liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailukauden ja vuoden 2018 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuivat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaaseen 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–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2018
Tilikauden verot	12,3	9,2	9,5
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,2	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	7,9	6,1	11,4
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>20,2</b>	<b>15,2</b>	<b>20,8</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	753,2	788,6	788,6
IFRS 16 käyttöönotto	16,9	-	-
Investoinnit käyttöomaisuuteen	40,5	36,1	69,3
Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin	1,1	-	-
Vähennykset	-6,9	0,0	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-72,3	-68,6	-89,0
Muuntoero	-14,2	-17,3	-15,6
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>718,2</b>	<b>738,8</b>	<b>753,2</b>

Katsauskaudella eikä vertailukaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e	1.1.2019	Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
Muuntoerot		4,0	5,5	1,7	11,2
Lisäykset		-0,2	-	-0,0	-0,2
Käytetyt varaukset		-	-	0,0	0,0
Käyttämättömien varausten peruutukset		-2,0	-0,1	-0,3	-2,4
	<b>30.9.2019</b>	<b>1,9</b>	<b>5,5</b>	<b>1,3</b>	<b>8,7</b>

Varausten kokonaissummasta, 8,7 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 6,4 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 2,3 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–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2018
Myyntit	77,6	65,9	92,1
Liiketoiminnan muut tuotot	13,4	3,2	5,7
Ostot	522,4	526,5	714,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	42,1	92,0	124,5
Korkotuotot	0,1	0,0	0,0
Korkokulut	1,7	1,1	1,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	27,9	43,0	40,7
Rahavarat	99,1	113,6	98,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	156,1	62,8	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–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2019	2018	2018
Myyntit	0,4	0,4	0,7
Ostot	4,4	4,1	5,7
Muut rahoitusvarat	-	-	-
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,3	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,2	1,1	1,4

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

Milj. e	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4	Q3
	2019	2018	2018	2019
Verot	20,2	15,2	20,8	6,3
Poistot ja arvonalentumiset	74,3	70,7	91,8	19,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-42,2	-92,1	-124,6	-5,9
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-25,2	-2,0	-10,5	-3,0
Rahoituskulut, netto	12,3	18,0	22,3	3,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-3,0	4,9	2,7	-0,3
Muut oikaisut	-0,3	1,7	2,6	-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>36,0</b>	<b>16,5</b>	<b>5,0</b>	<b>20,2</b>

**Nettorahoituskulut**

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

**Omaisuuuden myynnit ja muut erät**

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 19,5 miljoonaa euroa. Ne sisältävät päästöoikeuksien myyntituottoja 6,0 miljoonaa euroa, 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä, 4,2 miljoonan euron rahavirta-vaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä, sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa, 0,2 miljoonaa euroa osakekauppaan liittyvän maa-alueen myynnistä Metsä Fibrelle sekä 0,3 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta saatuja myyntituottoja.

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 IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 30.9.2019:

**Rahoitusvarat 30.9.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,7	256,0		259,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			14,3	14,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset			314,6	314,6
Rahavarat			106,3	106,3
Johdannaiset		10,5		10,5
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>3,7</b>	<b>266,4</b>	<b>435,2</b>	<b>705,3</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,7</b>	<b>266,4</b>	<b>435,2</b>	<b>705,3</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			273,3	273,3
Muut pitkäaikaiset velat			0,4	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			187,7	187,7
Ostovelat ja muut velat			293,2	293,2
Johdannaiset	2,2	19,3		21,5
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>2,2</b>	<b>19,3</b>	<b>754,7</b>	<b>776,2</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>2,2</b>	<b>19,3</b>	<b>784,5</b>	<b>806,0</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 30.9.2018:

**Rahoitusvarat 30.9.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,0	270,6		274,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			22,6	22,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			313,1	313,1
Rahavarat	0,0		122,2	122,2
Johdannaiset	0,0	20,3		20,3
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>4,0</b>	<b>290,9</b>	<b>457,9</b>	<b>752,9</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>4,0</b>	<b>290,9</b>	<b>457,9</b>	<b>752,9</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2018**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			359,8	359,8
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			109,2	109,2
Ostovelat ja muut velat			320,6	320,6
Johdannaiset	1,2	4,4		5,7
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>789,8</b>	<b>795,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>	<b>805,6</b>	<b>811,3</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 jaksot-

tettuun hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,1–2,1 prosenttia (30.9.2018: 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 30.9.2019**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		259,6	259,6
Johdannaissaamiset	10,5			10,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	1,8	19,7		21,5
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		106,3		106,3
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		302,6		302,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		188,3		188,3

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2018**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		274,6	274,6
Johdannaissaamiset	20,3			20,3
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat		5,7		5,7
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		122,2		122,2
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		373,5		373,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		111,3		111,3



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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Milj. e</b>	<b>30.9.</b>	<b>30.9.</b>
Arvo 1.1.	270,1	240,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	3,2	-
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-10,2	34,4
Hankinnat	0,0	-
Myynnit	-3,5	-0,0
Arvo 30.9.	259,6	274,6

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 päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustavalla 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 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 30.9.2019 oli 0,97 prosenttia (30.9.2018: 2,14) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 1,97 prosenttia (3,14). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.9.2019 on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 256,0 miljoonaa euroa (270,6).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2019 arvioidaan muuttuvan 1,2 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 40,1 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2019**

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	4,4		-4,4	-1,5	-2,9
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4</b>		<b>-4,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,9</b>
Valuuttatermiinisopimukset	996,4	14,5		-14,5	-0,7	-13,9
Valuuttaoptiosopimukset	476,1	0,7		-0,7		-0,7
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 472,5</b>	<b>15,3</b>		<b>-15,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-14,6</b>
Sähköjohdannaissopimukset	20,4	10,1		10,1		10,1
Öljyjohdannaissopimukset	11,1	0,4	1,4	-1,0		-1,0
Muut hyödykejohdannaissopimukset	3,1	0,4		-0,4		-0,4
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>34,5</b>	<b>10,5</b>	<b>1,8</b>	<b>8,6</b>		<b>8,6</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 607,1</b>	<b>10,5</b>	<b>21,5</b>	<b>-11,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-8,8</b>

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2018**

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	100,0	0,3		-0,3	-0,2	-0,1
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>0,3</b>		<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Valuuttatermiinisopimukset	982,3	5,1		-5,1	-1,0	-4,1
Valuuttaoptiosopimukset	440,6	0,2		-0,2		-0,2
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 422,8</b>	<b>5,3</b>		<b>-5,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,3</b>
Sähköjohdannaissopimukset	38,1	15,9		15,9		15,9
Öljyjohdannaissopimukset	10,6	3,1		3,1		3,1
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	1,3		1,3		1,3
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>51,6</b>	<b>20,3</b>		<b>20,3</b>		<b>20,3</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 574,4</b>	<b>20,3</b>	<b>5,7</b>	<b>14,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>15,9</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	40,4	72,9	56,6
Annetut pantit	136,9	134,1	145,4
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	369,7	366,9	378,2
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	13,8	2,8	14,0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	-	0,1	0,1
Taseen ulkopuoliset vuokra- ja leasingvastuut	1,7	10,9	16,2
<b>Yhteensä</b>	<b>385,1</b>	<b>380,8</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	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Korkojohdannaiset	100,0	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 472,5	1 422,8	1 627,4
Muut johdannaiset	34,5	51,6	45,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 607,1</b>	<b>1 574,4</b>	<b>1 772,7</b>

**INVESTOINTISITOUMUKSET**

Milj. e	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Maksut alle vuoden	0,0	0,0	0,0
Maksut myöhemmin	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>