

METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-SYYSKUU 2020



METSÄ BOARDIN VUODEN 2020 TAMMI–SYYSKUUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 157 MILJOONAA EUROA

TAMMI–SYYSKUU 2020 (verrattuna 1–9/2019)

- Liikevaihto oli 1 416,4 miljoonaa euroa (1 453,4).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 156,7 miljoonaa euroa (145,3) eli 11,1 prosenttia liikevaihdosta (10,0). Liiketulos oli 162,7 miljoonaa euroa (160,8).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (0,32), ja osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (0,36).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,8 prosenttia (11,0).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 226,7 miljoonaa euroa (110,9).

HEINÄ–SYYSKUU 2020 (verrattuna 7–9/2019)

- Liikevaihto oli 471,2 miljoonaa euroa (489,2).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 62,5 miljoonaa euroa (42,5) eli 13,3 prosenttia liikevaihdosta (8,7). Liiketulos oli 62,5 miljoonaa euroa (42,5).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,09), ja osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,09).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,3 prosenttia (9,7).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 74,4 miljoonaa euroa (43,8).

KORONAPANDEMIAN VAIKUTUS METSÄ BOARDIN LIIKETOIMINTAAN

Koronapandemia on lisännyt puhtaisten ja turvallisten pakkausmateriaalien kysyntää erityisesti elintarvike- ja lääketeollisuuden loppukäytöissä. Toisaalta pandemia on heikentänyt kysyntää ylellisyustuotteiden pakkausmateriaaleissa sekä graafisissa loppukäytöissä.

Koronavirus ei ole vaikuttanut tehtaiden tuotantoon. Joitakin tehtaiden vuosihuoltotoimenpiteitä siirrettiin vuoden ensimmäiseltä puoliskolta toiselle. Kolmannelle vuosineljännekselle ajoittuneet suunnitellut vuosihuoltoseisokit sujuivat hyvin.

Metsä Boardin taloudellinen asema on hyvä. Lainojen maturiteettirakenne on terve ja yhtiöllä on riittävä maksuvalmius. Yhtiön kartonkituotevalikoima on pandemia-tilanteessa defensiivinen ja siten vahvana pysynyt rahavirta tukee taloudellista liikkumavaraa.

Yhtiöllä on käytössään mittavia varotoimenpiteitä, joiden tavoitteena on varmistaa työntekijöiden terveys ja turvallisuus sekä liiketoiminnan jatkuvuus. Varotoimenpiteistä huolimatta pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä tuotannossa ja/tai toimitusketjussa. Lisäksi pandemian aiheuttama maailmantalouden voimakas heikentyminen voisi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

OLENNAISTA HEINÄ–SYYSKUUSSA 2020

- Metsä Boardin ensikuitukartonkien kysyntä pysyi hyvänä ja toimitusmäärät olivat edellisen vuosineljänneksen korkealla tasolla. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden keskihinnat olivat vakaat.
- Kolmannen vuosineljänneksen suunnitelluista vuosihuoltoseisokeista aiheutuneet tulosmenetykset jäivät arvioidun vaihteluvälin alalaitaan.
- Kiinassa markkinasellun kysyntä piristyi ja hinnat nousivat hieman. Euroopassa sellumarkkina jatkui epävarmana.
- Liiketoiminnan nettorahavirta kolmannelle vuosineljänneksellä oli 74,4 miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka kauden lopussa oli 277,3 miljoonaa euroa. Taloudellinen asema pysyi vahvana.
- Äänekoskella otettiin käyttöön uusi kartongin ja pakkaussuunnittelun osaamiskeskus Excellence Centre.
- Kaikille Metsä Boardin kartongeille, lukuun ottamatta PE-päällystettyjä lajeja, myönnettiin teollisen kompostoitavuuden sertifiointi.

KATSUSAUKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board antoi positiivisen tulosvaroituksen 9.10.2020 koskien heinä–syyskuun vertailukelpoista liiketulosta. Yhtiö arvioi aiemmin, että sen kolmannen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos heikkenee toisen vuosineljänneksen vertailukelpoisesta liiketuloksesta. Kolmannen vuosineljänneksen kartonkimyynti sujui arvioitua paremmin ja kokonaiskustannukset olivat ennustettua pienemmät.

TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liike tuloksen arvioidaan vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Koronapandemian negatiiviset vaikutukset Metsä Boardin liiketoimintaan ovat toistaiseksi jääneet odotettua vähäisemmiksi. Hyvä kysyntätilanne elintarvike- ja lääkepakkauksissa sekä vähittäiskaupan eri pakkausratkaisuisissa on lisännyt ensikuitukartonkiemme myyntiä niin Euroopassa kuin Pohjois-Amerikassa. Tammi–syyskuussa kartonkiemme kokonaistoimitusmäärät olivat korkeammalla tasolla kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla. Meillä on hyvä kartonkituotevalikoima, joka on pandemiatilanteessa defensiivinen. Lisäksi kierrätettävät uusitutuvasta puukuidusta valmistetut kartonkimme soveltuvat erinomaisesti kestävään pakkaamiseen, mikä tukee niiden kysyntää myös tulevaisuudessa.

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen liike tuloksemme oli 62,5 miljoonaa euroa (7–9/2019: 42,5). Kannattavuuttamme tukivat erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset, kiinteiden kustannusten lasku sekä myönteinen valuuttakurssivaikutus. Markkinasellujen myyntihinnat olivat viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa matalammat. Kiinassa sellujen markkinatilanne on viime kuukausina hieman piristynyt, Euroopassa paperituotannon raju lasku vähentää edelleen markkinasellun kysyntää.

Kolmannelle vuosineljännekselle ajoittui suunnitellusti runsaasti tehtaiden vuosihuoltoa, joista merkittävimmät olivat Kemin ja Husumin tehdasintegraattien vuosihuoltoisokit. Huoltotoimenpiteet sujuivat hyvin, ja niistä aiheutuneet tulosmenetykset jäivät arvioidun vaihteluvälin

alalaitaan. Tämä oli jatkoa tehtaidemme hyvälle suorittumiselle koko koronapandemian aikana.

Liiketoimintamme rahavirta pysyi vahvana, ja oli tammi–syyskuussa 226,7 miljoonaa euroa – tuplasti yli viime vuoden vastaavan ajanjakson. Tämä vahvistaa entisestään hyvää likviditeettiämme ja tukee meitä tulevaisuudessa suurissa investoinneissamme. Olemme valmiit tekemään lopullisen investointipäätöksen Husumin sellutehtaan uudistamisesta heti, kun ympäristöluvan muutos saa viranomaishyväksynnän Ruotsissa. Odotamme tämän tapahtuvan vielä ennen vuoden vaihdetta. Husumin sellutehtaan uudistaminen on meille tärkeä investointi: se mahdollistaa pitkäjänteisen ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina vuosina. Investointi myös vie meitä kohti kunnianhimoista tavoitettamme fossiilivapaista tehtaista vuoteen 2030 mennessä.

Kasvava kulutus ja vastuullisten pakkausratkaisujen kysyntä vauhdittavat tarvetta uusille innovaatioille. Avasimme syyskuussa huipputason osaamiskeskuksen (Excellence Centre) Äänekosken ainutlaatuisessa biotalouden ekosysteemissä. Osaamiskeskuksen tavoitteena on vauhdittaa materiaali- ja pakkausinnovaatioita hyödyntäen huipputeknologiaa tutkimus- ja kehitystyössä sekä tarjota yhteistyöalusta asiakkaille ja teknologiakumppaneille maailmanlaajuisesti. Olen erittäin innostunut niistä mahdollisuuksista, joita uusi osaamiskeskus tarjoaa meille nyt ja tulevaisuudessa.”

TUNNUSLUVUT

	2020	2019	2020	2020	2019	2019
	Q3	Q3	Q2	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	471,2	489,2	473,1	1 416,4	1 453,4	1 931,8
EBITDA milj. e	84,7	62,1	92,6	236,6	235,1	294,5
vertailukelpoinen, milj. e	84,7	62,1	86,6	230,6	219,6	279,0
EBITDA, %:a liikevaihdosta	18,0	12,7	19,6	16,7	16,2	15,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	18,0	12,7	18,3	16,3	15,1	14,4
Liiketulos milj. e	62,5	42,5	66,5	162,7	160,8	180,8
vertailukelpoinen, milj. e	62,5	42,5	60,5	156,7	145,3	184,4
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	13,3	8,7	14,1	11,5	11,1	9,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	13,3	8,7	12,8	11,1	10,0	9,5
Tulos ennen veroja, milj. e	58,1	38,8	63,9	150,8	148,6	165,6
vertailukelpoinen, milj. e	58,1	38,8	57,8	144,8	133,1	169,2
Kauden tulos, milj. e	47,0	32,5	51,7	120,8	128,4	144,6
vertailukelpoinen, milj. e	47,0	32,5	46,9	116,0	114,6	145,8
Osakekohtainen tulos, e	0,13	0,09	0,15	0,34	0,36	0,41
vertailukelpoinen, e	0,13	0,09	0,13	0,33	0,32	0,41
Oman pääoman tuotto, %	14,6	10,1	16,0	12,2	13,1	10,9
vertailukelpoinen, %	14,6	10,1	14,5	11,7	11,7	11,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	14,3	9,7	15,3	12,2	12,1	10,2
vertailukelpoinen, %	14,3	9,7	13,9	11,8	11,0	10,4
Omavaraisuusaste ¹⁾ , %	59	58	58	59	58	59
Nettovelkaantumisaste ¹⁾ , %	21	27	24	21	27	23
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,0	1,2	1,1	1,0	1,2	1,1
Osakekohtainen oma pääoma ¹⁾ , e	3,69	3,65	3,57	3,69	3,65	3,76
Korollinen nettovelka ¹⁾ , milj. e	277,3	351,8	305,5	277,3	351,8	307,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	44,4	17,9	43,3	117,5	42,2	98,9
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	74,4	43,8	72,3	226,7	110,9	200,5
Henkilöstö ¹⁾	2 398	2 382	2 662	2 398	2 382	2 351

¹⁾ kauden lopussa

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2020	2020	2020	2019	2019	2020	2019	2019
1 000 tonnia	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Toimitusmäärät								
Taivekartonki	318	310	298	300	305	926	907	1 207
Valkoinen kraftlaineri	143	148	152	139	161	443	445	584
Metsä Boardin markkinasellu	107	126	130	137	104	363	322	460
Metsä Fibren markkinasellu ¹⁾	168	156	165	180	207	489	565	745
Tuotantomäärät								
Taivekartonki	311	333	288	313	311	933	929	1 242
Valkoinen kraftlaineri	137	156	130	155	132	423	419	574
Metsä Boardin sellu	335	348	329	332	343	1 012	1 041	1 373
Metsä Fibren sellu ¹⁾	188	193	148	186	182	528	548	734

¹⁾ vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2020

LIKEVAIHTO JA TULOS

Heinä–syyskuu 2020 (verrattuna 7–9/2019)

Metsä Boardin liikevaihto oli 471,2 miljoonaa euroa (489,2). Liikevaihdosta 61 prosenttia tuli taivekartongista, 24 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 10 prosenttia markkinasellusta ja 6 prosenttia muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 62,5 miljoonaa euroa (42,5) ja liiketulos oli 62,5 miljoonaa euroa (42,5).

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 461 000 tonnia (466 000), josta 67% EMEA-alueelle, 28% Americas-alueelle ja 5% APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellustoimitukset olivat 107 000 (104 000).

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat sellun ja erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset. Lisäksi koronapandemia on pienentänyt yhtiön kiinteitä kustannuksia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 7 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Kannattavuutta heikensivät markkinasellujen alemmat hinnat. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli 2,4 miljoonaa euroa (5,9).

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

Tulos ennen veroja oli 58,1 miljoonaa euroa (38,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 58,1 miljoonaa euroa (38,8). Tuloverot olivat 11,1 miljoonaa euroa (6,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,09). Oman pääoman tuotto oli 14,6 prosenttia (10,1), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 14,6 prosenttia (10,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,3 prosenttia (9,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,3 prosenttia (9,7).

Heinä–syyskuun 2020 liiketulos lyhyesti (verrattuna 4–6/2020)

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen liiketulos oli 62,5 miljoonaa euroa (60,5). Kannattavuutta paransivat kiinteiden kustannusten lasku sekä kausiluonteisesti pienemmät poistot. Vertailukauden kannattavuutta rasitti noin 5 miljoonalla eurolla alkuvuonna ollut Suomen paperiteollisuuden lakko.

Heinä–syyskuun vertailukelpoista liiketulosta heikensivät useat suunnitellut tehtaiden vuosihuoltotoimenpiteet, joiden negatiivinen tulosvaikutus edelliseen vuosineljännekseen verrattuna oli noin 10 miljoonaa euroa. Lisäksi Metsä Boardin omat markkinasellustoimitukset olivat edellistä vuosineljänneistä pienemmät.

Tammi–syyskuu 2020 (verrattuna 1–9/2019)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 416,4 miljoonaa euroa (1 453,4). Liikevaihdosta 60 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 11 prosenttia markkinasellusta ja 4 prosenttia muista toiminnoista.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 1 369 000 tonnia (1 351 000), josta 69% EMEA-alueelle, 26% Americas-alueelle ja 5% APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellustoimitukset olivat 363 000 (322 000) tonnia.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 156,7 miljoonaa euroa (145,3) ja liiketulos oli 162,7 miljoonaa euroa (160,8). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa ja koostuivat liike-toimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta paransivat sellun ja erityisesti kartongin matalammat tuotantokustannukset. Tuontipuun hinta Ruotsissa halpeni ja öljytuotteiden markkinahintojen aleneminen laski energiakustannuksia. Lisäksi koronapandemia on pienentänyt yhtiön kiinteitä kustannuksia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 25 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät markkinasellujen alemmat hinnat. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin tammi–syyskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli -0,2 miljoonaa euroa (44,4). Metsä Fibren kannattavuutta rasittivat lisäksi markkinasellun pienemmät toimitusmäärät, mikä johtui alkuvuoden paperiteollisuuden lakosta sekä koronapandemian heikentävästä vaikutuksesta sellujen globaaliin kysyntään.

Paperiteollisuuden lakolla, joka koski Metsä Boardin Suomen tehtaita ja kaikkia Metsä Fibren sellutehtaita, oli noin 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tammi–syyskuun vertailukelpoiseen liiketulokseen.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -11,8 miljoonaa euroa (-12,3) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloi-ista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,1 miljoonaa euroa (-1,5).

Tulos ennen veroja oli 150,8 miljoonaa euroa (148,6). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 144,8 miljoonaa euroa (133,1). Tuloverot olivat -30,0 miljoonaa euroa (-20,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (0,36). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (0,32). Oman pääoman tuotto oli 12,2 prosenttia (13,1), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 11,7 prosenttia (11,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,2 prosenttia (12,1), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,8 prosenttia (11,0).

MARKKINAKEHITYS

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

Heinä–syyskuu 2020 (verrattuna 7–9/2019)

Eurooppalaisten taivekartonkituottajien toimitukset Euroopan sisällä pysyivät vakaina ja markkinahinnat laskivat viime vuoden vastaavasta vuosineljänneksestä. Valkoisten kraftlainereiden tuottajien toimitukset pysyivät vakaina ja markkinahinnat laskivat. Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi sekä tarjoilupakkauskartongin tuotanto laski selvästi. Sellukartongin markkinahinta laski, ja tarjoilupakkauskartongin hinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 8 prosenttia vuosineljänneksen keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 17 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta pysyi vakaana ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 10 prosenttia.

Tammi–syyskuu 2020 (verrattuna 1–9/2019)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopan sisällä kasvoivat 2 prosenttia ja markkinahinnat laskivat edellisvuodesta. Vastaavasti valkoisten kraftlainereiden tuottajien toimitukset kasvoivat 4 prosenttia ja markkinahinnat laskivat.

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

Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten kasvoi ja tarjoilupakkauskartongin tuotanto laski selvästi. Sellukartongin markkinahinnat laskivat ja tarjoilupakkauskartongin markkinahinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 19 prosenttia katsauskausien keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 26 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 12 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 24 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella vahva, 226,7 miljoonaa euroa (1–9/2019: 110,9). Käyttöpääoma nousi 2,1 miljoonaa euroa (87,8). Alkuvuoteen tyyppillistä käyttöpääoman kasvua ei tapahtunut, mikä johtui paperiteollisuuden lakon aiheuttamista tuotannonmenetyksistä. Alhaisempi sellun hinta on kasvattanut Metsä Boardin omien kartonkitehtaiden ja alentanut osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuutta rahavirran tuottamisessa kuluavana vuonna.

INVESTOINNIT

Katsauskauden kokonaisinvestoinnit olivat 117,5 miljoonaa euroa (42,2), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 113,0 miljoonaa euroa (41,1) ja vuokratuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 4,5 miljoonaa euroa (1,1).

Metsä Board arvioi, että sen kokonaisinvestoinnit vuonna 2020 ovat noin 180 miljoonaa euroa, josta Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisen vaiheen investointien osuus on noin 120 miljoonaa euroa. Ympäristöluvan muutoksen hyväksymisen ajankohta vaikuttaa investointisumman jakautumiseen vuosien välille.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 59 prosenttia (31.12.2019: 59 %) ja nettovelkaantumisaste 21 prosenttia (23 %). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,0 (1,1).

Korolliset velat olivat katsauskauden lopussa 460,7 miljoonaa euroa (31.12.2019: 444,9). Velasta oli ei-euro-määräistä 1,8 prosenttia, vaihtuvakorkoista 14,3 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,3 prosenttia (2,5) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,9 vuotta (6,4). Velan korkosidonnaisuusaika oli 51,3 kuukautta (56,0).

Korollinen nettovelka oli katsauskauden lopussa 277,3 miljoonaa euroa (31.12.2019: 307,8).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 404,5 miljoonaa euroa (31.12.2019: 334,2), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 180,6 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa ja muut sitovat luottolimiitit 23,9 miljoonaa euroa. Vuodesta 2020 lähtien yhtiö ei enää sisällytä nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja käytettävissä olevaan likviditeettiin. Likvideistä varoista 171,0 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuk-

sia Metsä Group Treasuryyn ja 9,5 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,8 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti ja 190,1 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 189,5 miljoonaa euroa (31.12.2019: 255,1). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun. Tavanomaista suurempi arvonmuutos käyvässä arvossa johtui pääosin arvostusmalliin toisella vuosineljänneksellä tehdyistä muutoksista. Metsä Board luopui Pohjolan Voiman osakkeilla tehtyjen aiempien verrokkikauppojen käytöstä arvostusperusteena sekä korotti ennustettuihin rahavirtoihin pohjautuvassa arvostusmallissa käytettäviä diskonttokorkoja vallitsevia olosuhteita vastaaviksi.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,0 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.12.2019: 7,8). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 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 Servicelta. 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 2 398 henkilöä (30.9.2019: 2 382), josta Suomessa työskenteli 1 440 (1 422) henkilöä. Tammi–syyskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 481 henkilöä (1–9/2019: 2 453). Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa yhteensä 144,2 miljoonaa euroa (143,6).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Kartonkien myynnin kehitys tammi–syyskuussa 2020 (1–9/2019)

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia ja ekologisista ensikuitukartonkeja, ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Metsä Boardin taivekartonkia käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa, esimerkiksi elintarvike- ja lääkepakkauksissa.

Vastaavasti valkoisten kraftlainerien loppukäyttö on pääosin vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Metsä Boardin valmistamista valkoisista kraftlainerista yli puolet ovat päällystettyjä.

Alkuvuoden paperiteollisuuden lakko Suomen tehtailla sekä koronapandemian puhkeamisesta aiheutunut pakkausmateriaalien kysyntäpiikki kiihdyttivät kartonkien tilausvirtoja erityisesti maaliskuusta huhtikuussa. Koronapandemian aikana suurten volyymien loppukäyttäjien, kuten elintarvike- ja lääkepakkausten kysyntä on pysynyt hyvänä. Samalla pandemia on heikentänyt kysyntää graafisissa loppukäytöissä sekä ylellisyustuotteiden pakkausmateriaaleissa. Päällystettyjen valkoisten kraftlainerien kysyntää on tukenut vilkkaana jatkunut vähittäiskauppa sekä verkkokaupan kasvu.

Katsauskaudella Metsä Boardin taivekartongin toimitukset olivat 926 000 (907 000) tonnia, josta 71 prosenttia EMEA-alueelle, 22 prosenttia Americas-alueelle ja 7 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisten kraftlainerien toimitukset olivat 443 000 (445 000) tonnia, josta 63 prosenttia EMEA-alueelle, 36 prosenttia Americas-alueelle ja 2 prosenttia APAC-alueelle.

EMEA-alueelle Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät kasvoivat ja valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät laskivat vertailukaudesta. Päällystämättömän valkoisen kraftlainerin päämarkkinalla Euroopassa on ollut ajoittaista ylitarjontaa ja Metsä Board on rajoittanut tuotantoa jonkin verran. Päällystämättömien valkoisten kraftlainerien keskihinnat heikkenivät hieman.

Americas-alueelle taivekartongin ja päällystettyjen valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät kasvoivat vertailukaudesta. Yhdysvalloissa etenkin valkoisten kraftlainerien kysyntä on ollut vahvaa. Kartonkien dollari-määräiset keskihinnat pysyivät vakaina.

APAC-alueelle kartonkien toimitusmäärät olivat vertailukautta alhaisemmat.

Markkinasellun myynnin kehitys tammi–syyskuussa 2020 (1–9/2019)

Metsä Boardin markkinasellupositio muodostuu yhtiön oman selluntuotannon ja -kulutuksen erotuksesta sekä 24,9 prosentin omistusosuudesta Metsä Fibressä. Kokonaispositio on vuositasolla noin 600 000 tonnia ylijäämäinen ja on pääosin pitkäkuituista sellua.

Katsauskaudella Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat 363 000 (322 000) tonnia. Alkuvuoden paperityöntekijöiden lakko ei koskenut Metsä Boardin HUSU-min sellutehdasta Ruotsissa.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaisellutoimitukset olivat yhteensä 1 962 000 tonnia (2 269 000). Metsä Fibren markkinasellusta noin 50 prosenttia myydään EMEA-alueelle ja 50 prosenttia APAC-alueelle, jossa Kiinan osuus on merkittävä.

Katsauskaudella Euroopassa ja Kiinassa pitkäkuituisen markkinasellun dollarimääräiset keskihinnat olivat edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa alhaisemmalla tasolla. Vuoden 2020 aikana hinnat ovat pysyneet melko vakaina.

Sellun ja kemihierteen kysyntää on tukenut pehmapaperien kysynnän maailmanlaajuinen lisäys, mutta samalla painopaperien valmistus on vähentynyt merkittävästi. Kiinassa markkinatilanne piristyi hieman katsauskauden loppua kohden, kun vähitellen lisääntynyt paperituotanto kasvatti pitkäkuituisen markkinasellun kysyntää.

Tuotanto

Metsä Boardin kartonkien tuotantomäärä oli katsauskaudella yhteensä 1 356 000 tonnia (1–9/2019: 1 348 000) sekä sellun ja kemihierteen yhteensä 1 012 000 tonnia (1 041 000).

Metsä Boardin tehtaiden tuotanto sekä tehtaiden vuosittaiset huoltotoimenpiteet ovat koronapandemian aikana sujuneet normaalisti.

Kolmannelle vuosineljännekselle kohdistui runsaasti tehtaiden huoltotoimenpiteitä, joista merkittävimmät olivat Kemian ja Husumin tehdasintegraattien vuosihuolto-oseisokit. Husumin tehdasintegraatin vuosihuolto-oseisokista osa ajoittui suunnitellusti lokakuun ensimmäiselle viikolle.

MERKITTÄVÄT INVESTOINNIT

Metsä Board: Husumin sellutehtaan uudistaminen

Metsä Board käynnisti vuonna 2019 hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisesta Ruotsissa vaiheittain. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensimmäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristöluvan muutos on saatu.

Investoinnin ensimmäisessä vaiheessa uusitaan sellutehtaan soodakattila ja turbiini. Ensimmäisen vaiheen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa, ja se jakautuu vuosille 2019–2022. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suunnitellaan korvattavan uudella kuitulinjalla.

Uuden soodakattilan pystytystä ei voida aloittaa ennen ympäristöluvan muutoksen hyväksymistä. Ympäristöluvan käsittely on edennyt odotettua hitaammin, minkä johdosta yhtiö arvioi uuden soodakattilan käynnistyvän aikaisintaan vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla (alkuperäinen arvio: aikaisintaan vuoden 2021 viimeisellä vuosineljänneksellä). Yhtiöllä ja lupaprosessin osallistuneilla viranomaisilla ei ole lupaprosessin misään vaiheessa ollut olennaista näkemyseroa lupaehdoista.

Sellutehtaan uudistaminen mahdollistaa pitkäjänteisen ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina vuosina. Lisäksi investoinnin tavoitteena on kehittää Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtä kohti fossiilivapaita tehtaita.

Metsä Fibre: Uusi biotuotetehdas ja mäntysaha

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemian biotuotetehtaan hankesuunnittelu jatkuu ja päätösvalmius tästä noin 1,5 miljardin euron investoinnista arvioidaan saavutettavan aikaisintaan loppuvuonna 2020. Kemian biotuotetehdas valmistaisi vuosittain noin 1,5 miljoonaa tonnia sellua sekä muita biotuotteita. Uusi tehdas korvaisi Kemian nykyisen vuosikapasiteetiltaan noin 620 000 tonnin sellutehtaan.

Metsä Fibre on tehnyt investointipäätöksen mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Rakennustyöt aloitettiin keväällä 2020 ja tuotannon on määrä käynnistyä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Investoinnin arvo on noin 200 miljoonaa euroa.

Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.

VASTUULLISUUS

Metsä Boardin tavoitteena on olla edelläkävijä vastuullisuudessa ja valmistaa luontoa kunnioittavia pakkausratkaisuja. Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja resurssien tehokas käyttö ohjaavat vahvasti yhtiön toimintaa.

Kaikille Metsä Boardin kartongeille myönnettiin heinäkuussa teollisen kompostoituvuuden sertifiointi lukuun ottamatta PE-päällystettyjä lajeja. Lisäksi Ecobarrier-kartongille (MetsäBoard Prime FBB EB) myönnettiin kotikompostoituvuuden sertifiointi.

Metsä Boardilla on erittäin kunnianhimoiset vuoteen 2030 ulottuvat vastuullisuustavoitteet. Keskeisenä tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoteen 2030 mennessä. Tällöin yhtiön tehtaat käyttävät ainoastaan fossiilittomia polttoaineita (Scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilitonta (Scope 2). Myös Metsä Boardin käyttämien raaka-aineiden tulee olla fossiilittomia. Metsä Board tehostaa edelleen energian ja vedenkäyttöä sekä pyrkii lisäämään sertifioitua puun osuutta kaikessa käyttämässään puukuidussa. Lisäksi yhtiö kehittää edelleen toimitusketjun vastuullisuutta.

Tunnustuksena ilmastonmuutoksen hillitsemisestä Metsä Board on valittu CDP:n Climate A-listalle. CDP:n vesi- ja metsäohjelmissa sekä toimitusketjun sitouttamisessa yhtiö on saavuttanut tason A-. EcoVadisin vastuullisuus- ja yhteiskuntavastuuarvioinnissa Metsä Board on saavuttanut korkeimman platinatason. Arvioinnin mukaan Metsä Board kuuluu yhden prosentin

parhaimmiston paperin, kartongin ja pakkausten valmistajien luokassa. Lisäksi yhtiöllä on hyvät arvostukset useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja ISS ESG.

Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksymät. Yhtiön suoria ja epäsuoria kasvihuonekaasupäästöjä (Scope 1 ja Scope 2) koskevat päästövähennystavoitteet vastaavat vähennysvaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen rajataan 1,5 asteeseen. Myös Metsä Boardin vähennystavoitteet yhtiön arvoketjun päästöille (Scope 3) täyttävät SBTi:n tiukimmat kriteerit ja ovat nykyisten parhaiden käytäntöjen mukaisia.

Metsä Boardin vastuullisuudesta kerrotaan laajemmin yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/sustainability.

T&K-TOIMINTA JA INNOVAATIOT

Metsä Board avasi uuden osaamiskeskuksen (Excellence Centre) Äänekosken ainutlaatuisessa biotalouden ekosysteemissä. Uusi osaamiskeskus yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan, ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä. Osaamiskeskuksessa yhdistyvät Metsä Boardin omien asiantuntijoiden sekä kumppanien – kuten materiaali- ja teknologiatoimittajien, startup-yritysten sekä yliopistojen ja tutkimusyritysten – osaaminen täysin uudella tavalla.

Metsä Groupin innovaatioyhtiö Metsä Spring ja Valmet rakentavat Äänekoskelle koelaitoksen 3D-kuitutuotteen kehittämiseksi, jolla voidaan korvata esimerkiksi fossiilista raaka-aineista valmistettuja pakkauksia. Laitoksessa tuotetaan valmiita 3D-kuitutuotteita suoraan määrästä puukuitumassasta ilman välivaiheita, ja ne ovat sellaisinaan valmiita lähetettäväksi loppuasiakkaille. Hankkeen arvo on yhteensä noin 20 miljoonaa euroa, ja se on osa laajempaa maailmanluokan ExpandFibre-ohjelmaa. Nelivuotinen ExpandFibre-ohjelma on Metsä Groupin ja Fortumin yhteistyössä käynnistetty, noin 50 miljoonan euron biokierrätystä edistävä T&K-ohjelma, joka keskittyy uusiutuvista ja kestävästä lähteistä saatavaan sellukuutuun.

OIKEUDENKÄYNNIT

Verohallinto otti syksyllä 2015 vuoden 2014 verotusta toimittaessaan kielteisen kannan ranskalaisen tytäryhtiön rajat ylittävissä fuusiossa siirtyneiden tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi

yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

OSAKKEET

Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä katsauskauden alussa oli 6,00 euroa ja lopussa 7,05 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 7,18 euroa ja alin 4,47 euroa. Vastaavasti Metsä Boardin A-osakkeen kurssi oli katsauskauden alussa 6,14 euroa ja lopussa 7,08 euroa.

Tammi–syyskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 664 000 osaketta ja A-osakkeen 5 600 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 717,0 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 6,8 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 82 prosenttia.

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeita oli 322 425 099 kappaletta ja Metsä Boardin A-osakkeita oli 33 087 647 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 2,5 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2,3 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 miljardia euroa.

Katsauskauden lopussa Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus Metsä Boardin kaikista osakkeista oli 48 prosenttia ja äänistä 67 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli 16 prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä Metsä Boardin tuotannossa sekä toimintaketjuissa. Pandemian aiheuttama maailmantalouden hidastuminen voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen lähitulevaisuudessa. Lisäksi Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa Metsä Boardin kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin.

Gloobaalissa taloudessa on myös muita 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.

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

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.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyy sääntelyriskejä.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinarajoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Metsä Boardin kokonaiskustannuksista puun osuus on yli neljännes. Puuraaka-aineen saannin vaikeutuminen tai äkillinen hinnannousu vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Metsä Boardilla ilmatoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Sääntely voi ohjata metsien tulevaa käyttöä. Lisäksi sääntely ilmastonmuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Vähähiilisessä taloudessa tuotteiden kysyntä ja tarjonta voivat poiketa nykytilanteesta. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden ja sähkön saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan ilmatoriskeillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Sellun markkinahinnan muutoksilla on merkittävä vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Metsä Boardin vuosittainen kokonaiselluositio on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositasolla noin 30 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liike-tulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 62 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liike-tulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 39 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 9 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän osakatsauksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tähänhetkisiin 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 2019 vuosikertomuksen sivuilla 44–47 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian kestoa ja sen negatiivisten vaikutusten laajuutta maailmantalouteen sekä Metsä Boardin liiketoimintaan on edelleen vaikea arvioida.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä laskevan hieman vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tasosta. Toimitusmäärien laskuun vaikuttaa mm. kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

Neljännellä vuosineljänneksellä on vuosihuoltoseisokit Metsä Fibren kolmella sellutehtaalla ja lisäksi Metsä Boardin Husumin tehdasintegraatin vuosihuoltoseisokki jatkui suunnitellusti lokakuulle.

Pitkäkuituisen markkinasellun tarjontaa vähentävät loppuvuonna tuottajien vuosihuoltoseisokit sekä tiettyjen tahojen ilmoittamat tuotannonrajoitukset. Metsä Boardin markkinasellutoimitusten arvioidaan vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä kasvavan vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tasosta.

Valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä on neutraali tulosvaikutus kolmanteen neljännekseen verrattuna ja positiivinen tulosvaikutus vuoden 2019 neljanteen neljännekseen verrattuna.

Kartongin ja sellun tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän melko vakaina.

**TULOSOHJEISTUS LOKA–JOUULUKUU
2020**

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2020 neljännellä neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.10.2020
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 010 462 0101

Sijoittajille ja analyytikoille suunnattu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Suomi: +358 981 710 310

Ruotsi: +46 856 642 651

Iso-Britannia: +44 333 300 0804

Yhdysvallat: + 1 631 913 1422

Puhelinkokouksen tunnustenumero on 81715944#.

Metsä Boardin taloudellinen raportointi ja yhtiökokous vuonna 2021:

11.2.2021: Tilinpäätöstiedote vuodelta 2020

28.4.2021: Osavuositiedot tammi–maaliskuu 2021

28.7.2021: Puolivuositiedot tammi–kesäkuu 2021

27.10.2021: Osavuositiedot tammi–syyskuu 2021

25.3.2021: Varsinainen yhtiökokous 2021

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Liiketulos	=	IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut) per (taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot
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)
Osakeantioikaistu keskimääräinen kurssi	=	(Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto) per (Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä)
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

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 velanhoitokyky.

Liiketulojen ja vertailukelpoisen liiketuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-

laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräitä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuden arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyynteistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä 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-Q3
		2020	2019	2020	2019	2019
Liikevaihto	2, 6	471,2	489,2	1 416,4	1 453,4	1 931,8
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-1,9	-15,0	-9,4	10,1	3,8
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	3,7	6,0	14,6	34,4	51,7
Materiaalit ja palvelut	6	-311,5	-343,3	-939,2	-1 050,2	-1 389,8
Henkilöstökulut		-47,2	-45,0	-144,2	-143,6	-194,9
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	2,4	5,9	-0,2	42,1	43,1
Poistot ja arvonalentumiset		-22,2	-19,6	-73,9	-74,3	-113,7
Liiketoiminnan muut kulut		-32,0	-35,7	-101,4	-111,1	-151,1
Liiketulos	2	62,5	42,5	162,7	160,8	180,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1
Kurssierot		-1,3	-0,3	-3,1	-1,5	-1,6
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-3,0	-3,4	-8,7	-10,8	-13,8
Kauden tulos ennen veroja		58,1	38,8	150,8	148,6	165,6
Tuloverot	3	-11,1	-6,3	-30,0	-20,2	-21,0
Kauden tulos		47,0	32,5	120,8	128,4	144,6

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	30.9. 2020	30.9. 2019	31.12. 2019
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		7,3	8,5	8,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	780,5	718,2	742,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		369,7	387,4	392,4
Muut sijoitukset	8	189,5	259,6	255,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	16,4	17,5	16,6
Laskennalliset verosaamiset	2	7,1	5,3	6,7
		1 382,8	1 408,9	1 434,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		358,7	387,8	379,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	310,0	325,6	322,8
Rahavarat	6, 8	180,6	106,3	134,2
		849,2	819,8	836,4
Varat yhteensä		2 232,0	2 228,7	2 270,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 312,0	1 298,2	1 338,0
Oma pääoma yhteensä		1 312,0	1 298,2	1 338,0
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		92,3	102,0	105,6
Eläkeveloitteet	2	13,3	15,0	13,8
Varaukset	5	4,2	6,4	4,2
Rahoitusvelat	8	444,7	273,3	412,9
Muut velat	8	5,7	6,6	4,9
		560,2	403,2	541,5
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	0,5	2,3	1,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	16,1	187,7	32,0
Ostovelat ja muut velat	6, 8	343,3	337,3	357,4
		359,8	527,3	391,0
Velat yhteensä		920,0	930,5	932,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 232,0	2 228,7	2 270,4

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

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuu- det	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2020		557,9	-29,1	175,5	315,5	318,2	1 338,0		1 338,0
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						120,8	120,8		120,8
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-11,0	-50,5		1,9	-59,5		-59,5
Kauden laaja tulos yhteensä			-11,0	-50,5		122,8	61,3		61,3
Osakeperusteiset maksut						-2,0	-2,0		-2,0
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-49,8	-35,6	-85,3		-85,3
Oma pääoma 30.9.2020		557,9	-40,1	125,0	265,8	403,4	1 312,0		1 312,0

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4	Q3
		2020	2019	2019	2020
Kauden tulos		120,8	128,4	144,6	47,0
Oikaisut yhteensä	7	108,8	36,0	70,6	35,4
Käyttöpääoman muutos		-2,1	-87,8	-43,0	3,3
Nettorahoituskulut	7	9,4	52,7	46,4	-8,9
Maksetut verot		-10,2	-18,4	-18,1	-2,5
Liiketoiminnan nettorahavirta		226,7	110,9	200,5	74,4
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-113,0	-41,2	-94,3	-43,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	8,1	19,5	28,0	0,1
Investointien nettorahavirrat		-105,0	-21,8	-66,3	-43,8
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	11,6	10,6	-7,5	-2,4
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-85,3	-103,1	-103,1	0,0
Rahoituksen nettorahavirta		-73,7	-92,5	-110,6	-2,4
Rahavarojen muutos		48,0	-3,3	23,6	28,2
Rahavarat kauden alussa	6	134,2	109,7	109,7	153,2
Rahavarojen muuntoero		-1,6	0,0	0,9	-0,8
Rahavarojen muutos		48,0	-3,3	23,6	28,2
Rahavarat kauden lopussa	6	180,6	106,3	134,2	180,6

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

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

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

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2019 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 2019 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.

Vuoden 2020 alussa voimaan tulleilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin osavuositarkastukseen.

Koronaviruksen vaikutuksesta Metsä Boardin liiketoimintaan on kerrottu tarkemmin osavuositarkastuksen selostusosassa.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 29.10.2020 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.

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	Q3	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Milj. e	2020	2019	2020	2019	2019
EMEA	320,6	346,6	967,6	1 034,6	1 369,1
Americas	114,0	107,9	332,7	308,2	403,5
APAC	36,6	34,7	116,1	110,6	159,3
Yhteensä	471,2	489,2	1 416,4	1 453,4	1 931,8

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA

	Q3	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Milj. e	2020	2019	2020	2019	2019
Liiketulos	62,5	42,5	162,7	160,8	180,8
Poistot ja arvonalentumiset	22,2	19,6	73,9	74,3	113,7
EBITDA	84,7	62,1	236,6	235,1	294,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa			-6,0	-17,7	-17,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta				2,2	2,2
Yhteensä			-6,0	-15,5	-15,5
Vertailukelpoinen EBITDA	84,7	62,1	230,6	219,6	279,0
Poistot ja arvonalentumiset	-22,2	-19,6	73,9	-74,3	-113,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset					19,1
Vertailukelpoinen liiketulos	62,5	42,5	156,7	145,3	184,4

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailukauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa ja muodostuivat 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa, Metsä Fibrelle myydyistä Ääne-

voima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liikelokseen oli 6,8 miljoonaa euroa sekä 5,5 miljoonan euron liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailuvuoden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liikelokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2020	2019	2019
Tilikauden verot	29,1	12,3	16,9
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	0,1
Laskennallisten verojen muutos	0,9	7,9	4,1
Tuloverot yhteensä	30,0	20,2	21,0

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1–Q3	Q1–Q3	Q1–Q4
	2020	2019	2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	742,0	753,2	753,2
IFRS 16 käyttöönotto		16,9	16,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen	112,9	40,5	93,4
Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin	4,5	1,1	4,1
Vähennykset	-2,5	-6,9	-7,1
Poistot ja arvonalentumiset	-72,3	-72,3	-111,2
Muuntoero	-4,0	-14,2	-7,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	780,5	718,2	742,0

Katsauskaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

Loppuvuonna 2019 Metsä Board aloitti investoinnit Huumisiin sellutehtaan uudistamiseen Ruotsissa. Inves-

tointi sisältää uuden soodakattilan ja turbiinin. Investoinnin valmistuessa osa sellutehtaan vanhoista koneista ja laitteista poistuu käytöstä. Metsä Board teki tilinpäätökseen 2019 yhteensä 19,1 miljoonan euron arvonalennuskirjauksen käytöstä poistuviin omaisuseriin.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	1.1.2020	1,2	3,5	1,2	5,8
Muuntoerot		0,0		0,0	0,0
Lisäykset					
Käytetyt varaukset		-0,9		-0,2	-1,1
Käyttämättömien varausten peruutukset					
	30.9.2020	0,2	3,5	1,0	4,7

Varausten kokonaissummasta, 4,7 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 4,2 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 0,5 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 31.12.2019 asti. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Lähipiiritapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja

konsernipalvelujen 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 sisäryitysten kanssa

Milj. e	Q1-Q3 2020	Q1-Q3 2019	Q1-Q4 2019
Myynnit	57,6	77,6	101,1
Liiketoiminnan muut tuotot	3,3	13,4	14,2
Ostot	449,5	522,4	682,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-0,2	42,1	43,1
Korkotuotot	0,0	0,1	0,1
Korkokulut	0,7	1,7	1,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	31,4	27,9	32,8
Rahavarat	171,0	99,1	127,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	53,4	156,1	54,6

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketuloskassa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisäryitysten lukuihin.

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 21,8 miljoonaa euroa.

Vertailuvuonna Metsä Board kirjasi Metsä Fibrelle myymistään Äänevoima Oy:n osakkeista luovutusvoittoa lii-

ketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulososuuteen -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 2020	Q1-Q3 2019	Q1-Q4 2019
Myynnit	0,4	0,4	0,5
Ostot	2,2	4,4	5,3
Muut rahoitusvarat			
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,0	0,4
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	0,6	1,2	0,6

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
Oikaisut tilikauden tulokseen

	Q1-Q3 2020	Q1-Q3 2019	Q1-Q4 2019	Q3 2020
Milj. e				
Verot	30,0	20,2	21,0	11,1
Poistot ja arvonalentumiset	73,9	74,3	113,7	22,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,3	-42,2	-43,2	-2,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7,3	-25,2	-33,3	-0,1
Rahoituskulut, netto	11,8	12,3	15,5	4,3
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-0,8	-3,0	-3,5	-0,2
Muut oikaisut	0,9	-0,3	0,5	0,5
Yhteensä	108,8	36,0	70,6	35,4

Nettorahoituskulut

Tilikauden 2020 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 21,8 miljoonaa euroa (2019: 63,3 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Katsauskaudella omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 8,1 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 7,1 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä toisella vuosineljänneksellä sekä muita myyntituloja ja muita eriä 1,0 miljoonaa euroa.

Vertailukauden omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 19,5 miljoonaa euroa. Ne sisältävät päästöoikeuksien myyntituloja 6,0 miljoonaa euroa, 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman

maa-alueen myynnistä, 4,2 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä, 3,3 miljoonaa euron myyntituoton ei-operatiivisessa osakesijoituksessa sekä 0,5 miljoonaa euroa muita myyntituloja ja muita eriä.

Vertailuvuoden 2019 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 28,0 miljoonaa euroa. Ne sisältävät päästöoikeuksien myyntituloja 14,1 miljoonaa euroa, 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä, 4,2 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä, 3,3 miljoonaa euron myyntituoton ei-operatiivisessa osakesijoituksessa sekä muita myyntituloja ja muita eriä 0,9 miljoonaa euroa.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.9.2020

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,5	186,0		189,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,1	16,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			291,9	291,9
Rahavarat			180,6	180,6
Johdannaiset	1,1	17,1		18,2
Tasearvo yhteensä	4,6	203,1	488,5	696,2
Käypä arvo yhteensä	4,6	203,1	488,5	696,2

Rahoitusvelat 30.9.2020

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			444,7	444,7
Muut pitkäaikaiset velat			0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			16,1	16,1
Ostovelat ja muut velat			287,2	287,2
Johdannaiset	0,7	9,4		10,0
Tasearvo yhteensä	0,7	9,4	748,2	758,2
Käypä arvo yhteensä	0,7	9,4	772,7	782,8

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.9.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	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
Tasearvo yhteensä	3,7	266,4	435,2	705,3
Käypä arvo yhteensä	3,7	266,4	435,2	705,3

Rahoitusvelat 30.9.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	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
Tasearvo yhteensä	2,2	19,3	754,7	776,2
Käypä arvo yhteensä	2,2	19,3	784,5	806,0

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-

tettuun hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,1 prosenttia (30.9.2019: 0,1–2,1). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2020

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		189,5	189,5
Johdannaissaamiset	1,5	16,8		18,2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,8	8,2		10,0
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		180,5		180,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		469,2		469,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		16,1		16,1

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2019

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

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. e	Q1-Q3 2020	Q1-Q3 2019	Q1-Q4 2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	255,1	270,1	270,1
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,1	3,2	3,2
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-65,5	-10,2	-14,7
Hankinnat		0,0	0,0
Myynnit	-0,1	-3,5	-3,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	189,5	259,6	255,1

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-, polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteeratun markkinahintoja (Taso 1).

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

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona. Keskeisiä nykyarvoon vaikuttavia tekijöitä ovat sähkön hinnat, inflaatio-odotus ja diskonttokorko. Kuuden ensimmäisen vuoden energian hintoina on käytetty 12 kuukauden liukuva keskiarvoa sähkön futuurihinnoista. Myöhempien vuosien hinnat perustuvat pitkän aikavälin markkinahintaennusteeseen. Tavanomaista suurempi arvonmuutos käyvässä arvossa johtui pääosin arvostusmalliin toisella vuosineljänneksellä tehdyistä muutoksista. Metsä Board luopui Pohjolan Voiman osakkeilla tehtyjen aiempien verrokkikauppojen käytöstä arvostusperusteena sekä korotti ennustettuihin rahavirtoihin pohjautuvassa arvostusmallissa käytettäviä diskonttokorkoja vallitsevia olosuhteita vastaaviksi.

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.9.2020 oli 2,92 prosenttia (31.12.2019: 1,37) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 3,92 prosenttia (2,37). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.9.2020 on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 186,0 miljoonaa euroa (251,4).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2020 arvioidaan muuttuvan -8,6 miljoonaa euroa ja 9,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 73,5 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 30.9.2020

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		3,5	-3,5		-3,5
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		3,5	-3,5		-3,5
Valuuttatermiinisopimukset	890,0	16,4	4,3	12,1	0,4	11,7
Valuuttajohdannaiset yhteensä	890,0	16,4	4,3	12,1	0,4	11,7
Sähköjohdannaisopimukset	12,4	1,0	0,4	0,5		0,5
Öljyjohdannaisopimukset	14,4	0,4	1,2	-0,8		-0,8
Muut hyödykejohdannaisopimukset	9,3	0,4	0,5	-0,1		-0,1
Hyödykejohdannaiset yhteensä	36,1	1,8	2,2	-0,4		-0,4
Johdannaiset yhteensä	1 026,1	18,2	10,0	8,2	0,4	7,8

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
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		4,4	-4,4	-1,5	-2,9
Valuuttatermiinisopimukset	996,4		14,5	-14,5	-0,7	-13,9
Valuuttaoptiosopimukset	476,1		0,7	-0,7		-0,7
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 472,5		15,3	-15,3	-0,7	-14,6
Sähköjohdannaisopimukset	20,4	10,1		10,1		10,1
Öljyjohdannaisopimukset	11,1	0,4	1,4	-1,0		-1,0
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,1		0,4	-0,4		-0,4
Hyödykejohdannaiset yhteensä	34,5	10,5	1,8	8,6		8,6
Johdannaiset yhteensä	1 607,1	10,5	21,5	-11,1	-2,2	-8,8

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Omat velat, joista annettu vakuuksia	7,8	40,4	24,1
Annetut pantit	130,7	136,9	138,7
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	363,5	369,7	371,5
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	13,8	9,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1		0,1
Yhteensä	366,4	383,4	380,5

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistökiinnityksiä sekä takauksia.

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

Milj. e	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Korkojohdannaiset	100,0	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	890,0	1 472,5	1 440,2
Muut johdannaiset	36,1	34,5	33,2
Yhteensä	1 026,1	1 607,1	1 573,4

KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN HANKINTAA KOSKEVAT SITOUMUKSET

Milj. e	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Maksut alle vuoden	29,4		60,2
Maksut myöhemmin			
Yhteensä	29,4		60,2

Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset liittyvät Husumin sellutehtaan uudistuksen ensimmäisen vaiheeseen.