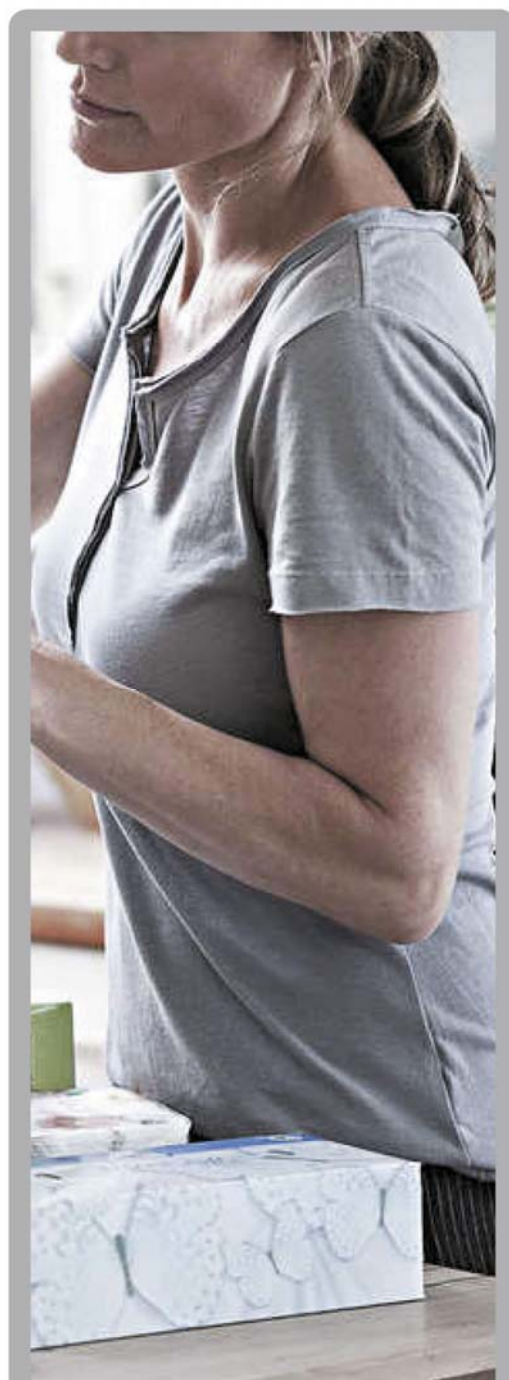




**METSÄ BOARD OYJ  
OSAVUOSIKATSAUS**

**1Q 2014**



## METSÄ BOARD OYJ:N TAMMI–MAALISKUUN LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 36,1 MILJOONAA EUROAA

### TULOS VUODEN 2014 ENSIMMÄISELTÄ NELJÄNNEKSELTÄ

- Liikevaihto 501,2 miljoonaa euroa (1Q/2013: 535,0).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 36,1 miljoonaa euroa (30,2). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 43,5 miljoonaa euroa (34,8).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 20,8 miljoonaa euroa (3,9). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 26,0 miljoonaa euroa (8,5).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,06 euroa (0,01) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,08 euroa (0,02).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2014 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Metsä Board laski liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan ja allekirjoitti uuden 250 miljoonan euron syndikoidun luottosopimuksen.
- Metsä Board ilmoitti korottavansa valkopintaisten ja täysvalkaistujen ensikuitulainereiden sekä päällystämättömän hienopaperin hintoja Euroopassa huhtikuusta alkaen.
- Metsä Board myi Lielahden alueella Tampereella omistamansa kiinteistöomaisuuden Tampereen kaupungille 26 miljoonan euron kauppahinnalla.
- Metsä Board toi markkinoille uuden, päällystetyn Modo Northern Light -ensikuitulainerin.
- Välimiesoikeus velvoitti Metsä Boardin maksamaan UPM-Kymmenelle vahingonkorvausta oikeudenkäyntikuluineen noin 19,7 miljoonaa euroa liittyen Metsä Fibren osakassopimusta koskeneeseen erimielisyyteen.

### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

- Metsä Boardin vuoden 2014 toisen neljänneksen liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan Husumin tehdasintegraatin sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren Joutsenon ja Äänekosken sellutehtaiden vuosihuoltoseisokkien takia heikkenevän vuoden 2014 ensimmäisestä neljänneksestä.

*”Vuosi 2014 alkoi odotustemme mukaisesti. Kannattavuutemme parani, ja kartonkien toimitusmäärät nousivat edellisestä neljänneksestä huolimatta yleistalouden edelleen jatkuvasta epävarmuudesta.*

*Taivekartongin toimitusmäärät nousivat sekä Euroopassa että Euroopan ulkopuolella. Nopeinta kasvu on ollut Pohjois-Amerikassa, johon on viime aikoina panostettu voimakkaasti. Positiivisen kehityksen arvioidaan jatkuvan perustuen muun muassa siihen, että meidän taivekartonkimme ovat jopa yli 30 prosenttia kevyempiä kuin kilpailevat tuotteet. Keveyden ansiosta asiakkaiden kustannuskilpailukyky paranee ja ympäristökuorma pienenee.*

*Myös ensikuitulainerin myynnin vahva kasvu on jatkunut. Kemissä keskittyminen päällystettyihin lainereihin on tuonut erinomaisia tuloksia, ja Husumin täysvalkaistujen lainereiden myynti on kehittynyt tavoitellusti. Kaiken kaikkiaan Metsä Boardin ensikuitulainerin myyntiin tavoitellaan tänä vuonna nousevan noin 25 prosenttia viime vuodesta eli yli 450 000 tonniin.*

*Metsä Boardin kartonkien kysynnän arvioidaan toisella vuosineljänneksellä jatkuvan hyvänä, mutta kannattavuuttamme rasittavat laajat huoltoseisokit Husumin tehdasintegraatissa sekä Metsä Fibren Joutsenon ja Äänekosken sellutehtailla.”*

**Toimitusjohtaja Mikko Helander**

## TUNNUSLUKUJA

	2014	2013	2013	2013	2013	2013
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	501,2	479,2	502,3	502,8	535,0	2 019,3
EBITDA milj. e	69,2	56,7	44,0	52,7	61,4	214,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	61,8	55,5	43,6	52,1	56,8	208,0
EBITDA, %	13,8	11,8	8,8	10,5	11,5	10,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,3	11,6	8,7	10,4	10,6	10,3
Liiketulos milj. e	43,5	30,6	19,3	28,9	34,8	113,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	36,1	29,3	18,9	26,0	30,2	104,4
EBIT, %	8,7	6,4	3,8	5,7	6,5	5,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,2	6,1	3,8	5,2	5,6	5,2
Tulos ennen veroja, milj. e	26,0	19,0	9,0	21,3	8,5	57,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	20,8	17,8	8,5	18,5	3,9	48,6
Kauden tulos, milj. e	24,8	31,2	7,3	17,6	8,0	64,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	20,6	29,9	6,8	15,3	3,4	55,4
Osakekohtainen tulos, e	0,08	0,09	0,02	0,06	0,02	0,19
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,06	0,09	0,02	0,05	0,01	0,17
Oman pääoman tuotto, %	11,6	14,9	3,6	8,5	3,8	7,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,6	14,3	3,3	7,4	1,6	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,2	8,2	5,1	6,7	7,7	7,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,9	7,9	4,9	6,1	6,8	6,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	41,0	40,7	38,7	32,4	33,3	40,7
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	84	83	91	130	122	83
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	69	70	75	74	69	70
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,62	2,59	2,51	2,48	2,54	2,59
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	592,6	597,2	622,1	605,9	577,6	597,2
Bruttoinvestoinnit, milj. e	4,7	20,2	16,0	21,5	9,2	66,9
Toimitukset, 1 000 t						
Cartonboard	219	209	225	220	217	872
Linerboard and Paper	265	250	247	250	279	1 027
Henkilöstö kauden lopussa	3 145	3 116	3 178	3 401	3 239	3 116

EBITDA = liiketulos lisättyä poistoilla ja arvonalentumisilla

Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden myynti syyskuussa 2013 paransi vuoden 2013 toisen neljänneksen toteutuneisiin lukuihin verrattuna Metsä Boardin

omavaraisuusastetta noin 5 prosenttiyksikköä ja sijoitetun pääoman tuottoa lähes 1 prosenttiyksikön sekä vähensi yhtiön bruttovelkaa yli 300 miljoonalla eurolla.

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2014

### LIIKEVAIHTO JA TULOS

#### TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 501,2 miljoonaa euroa (4Q/2013: 479,2). Liikevaihto nousi 4,6 prosenttia. Liiketulos oli 43,5 miljoonaa euroa (30,6) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 36,1 miljoonaa euroa (29,3).

Tammi–maaliskuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona +7,4 miljoonaa euroa (+1,2), joista merkittävimmät olivat

- 24,8 miljoonan euron myyntivoitto Lielahden kiinteistökaupasta Tampereella Muussa Toiminnassa ja
- 17,4 miljoonan euron vahingonkorvaus UPM-Kymmenelle liittyen Metsä Fibre Oy:n osakekauppaan toukokuussa 2012 Muussa Toiminnassa.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä neljänneksestä. Taivekartongin ja ensikuitulainerin toimitusmäärät kasvoivat. Myös markkinasellun toimitusmäärät nousivat. Päälystämättömän hienopaperin ja päälystettyjen paperien toimitusmäärät puolestaan laskivat hieman. Taivekartongin sopimushinnat nousivat Euroopassa odotetusti. Myyntijakauman muutosten myötä taivekartongin keskihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta edellisestä neljänneksestä. Myöskään ensikuitulainerin, markkinasellun ja päälystetyn paperin keskimääräisissä myyntihinnoissa ei tapahtunut olennaisia muutoksia. Päälystämättömän paperin keskimääräinen myyntihinta nousi hieman.

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 219 000 tonnia (4Q/2013: 209 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 265 000 tonnia (250 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 301 000 tonnia (274 000), mikä vastaa 10 prosentin kasvua.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -17,5 miljoonaa euroa (-11,6). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -0,1 miljoonaa euroa (-0,9). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -17,4 miljoonaa euroa (-10,7). Nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennakainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0,0). Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkoihin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 26,0 miljoonaa euroa (19,0). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 20,8 miljoonaa euroa (17,8). Tuloverot olivat -1,2 miljoonaa euroa (+12,2). Suomen verokannan

muutos 24,5 prosentista 20,0 prosenttiin pienensi edellisen vuosineljänneksen laskennallista verovelkaa 0,8 miljoonaa euroa. Lisäksi Suomessa kirjattiin edellisellä vuosineljänneksellä aiemmista verotappioista ja varuksista laskennallista verosaamista noin 7,1 miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,09). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 euroa (0,09). Oman pääoman tuotto oli 11,6 prosenttia (14,9), ilman kertaluonteisia eriä 9,6 prosenttia (14,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,2 prosenttia (8,2), ilman kertaluonteisia eriä 9,9 prosenttia (7,9).

#### TAMMI–MAALISKUUN TULOS VIIME VUODEN VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 501,2 miljoonaa euroa (1Q/2013: 535,0). Liikevaihto laski 6,3 prosenttia.

Liiketulos oli 43,5 miljoonaa euroa (34,8), ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 36,1 miljoonaa euroa (30,2).

Liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona +7,4 miljoonaa euroa (+4,6).

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna paransivat tuotantokustannusten aleneminen, taivekartongin ja valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärien nousu sekä markkinasellun ja kemihierteen hinnannousu. Liiketulosta puolestaan heikensivät etenkin päälystettyjen ja päälystämättömien paperien sekä taivekartongin alemmat keskihinnat. Papereiden toimitusmäärät alenivat myös selvästi.

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 219 000 tonnia (217 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 265 000 tonnia (279 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli 301 000 tonnia (283 000), mikä vastaa 6 prosentin kasvua.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -17,5 miljoonaa euroa (-26,3). Edellisen vuoden vastaavan kauden rahoituskustannuksia nosti pääasiassa USD-erillislainan ennakaisesta takaisinmaksusta aiheutunut noin 8 miljoonan euron lisäkorko.

Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -0,1 miljoonaa euroa (-1,9). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -17,4 miljoonaa euroa (-24,4). Nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennakainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 1,2). Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2

miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkeisiin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 26,0 miljoonaa euroa (8,5). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 20,8 miljoonaa euroa (3,9). Tuloverojen vaikutus oli -1,2 miljoonaa euroa (-0,5).

Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,02). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 euroa (0,01). Oman pääoman tuotto oli 11,6 prosenttia (3,8), ilman kertaluonteisia eriä 9,6 (1,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,2 prosenttia (7,7), ilman kertaluonteisia eriä 9,9 prosenttia (6,8).

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 3 145 (31.3.2013: 3 239), josta Suomessa työskenteli 1 483 (1 538). Tammi–maaliskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 3 131 henkilöä (3 220).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 4,7 miljoonaa euroa (1Q/2013: 9,2).

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Paperiteollisuuden markkinatilanne on vaikea, ja Husumin tehtaan kannattavuuden parantamiseksi on käynnissä noin 15 miljoonan euron vuotuisia kustannussäästöjä tavoitteleva ohjelma. Tehtaan nykyisten tuotteiden rinnalle sekä myös niitä korvaamaan pyritään löytämään uusia paremmin kannattavia tuotteita. Ensimmäinen esimerkki näistä ovat uudet keveät päällystämättömät ensikuitulainerit, joiden tuotanto käynnistettiin Husumissa huhtikuussa 2013. Joulukuussa 2013 tehtiin uusi päällystettyjen papereiden toimitussopimus Sappin kanssa. Uuden sopimuksen myötä ensikuitulainerituotantoa pystytään kasvattamaan, koska tehty sopimus mahdollistaa myös päällystettyjen lajien tuotannon. Vuoden 2014 alussa Husumissa aloitettiin myös päällystetyn kevyen ensikuitulainerin tuotanto täydentämään Kemin ja Husumin tehtaiden lainerivalikoimaa. Kaiken kaikkiaan Husumin ensikuitulainerin tavoitetuotanto vuonna 2014 on vähintään 100 000 tonnia. Edellä kuvattujen toimenpiteiden vaikutuksen Husumin vuotuisen liiketulokseen arvioidaan olevan yhteensä yli 25 miljoonaa euroa positiivinen verrattuna vuoden 2013 toteutumaan. Pääosin tulosparannuksen arvioidaan toteutuvan vuonna 2014 ja täysimääräisesti vuodesta 2015.

Metsä Board myi 28.3.2014 toteutuneella kiinteistökaupalla Lielahden alueella Tampereella omistamansa kiinteistöomaisuuden Tampereen kaupungille 26 miljoonan euron kauppahinnalla. Kaupasta kirjattiin 24,8 miljoonan euron myyntivoitto. Kaupan kohteena olivat noin 90 hehtaarin maa-alueet rakennuksineen ja noin 1 071 hehtaarin vesialueet Näsijärvellä. Metsä Board

lopetti Lielahden alueella sijainneen tehtaan kemihierretuotannon vuonna 2008, jonka jälkeen yhtiöllä ei ole ollut tuotantotoimintaa alueella.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre valmistelee noin 1,1 miljardia euroa maksavan biotuotetehtaan rakentamista Suomeen Äänekoskelle nykyisen sellutehtaan paikalle. Tehtaan sellukapasiteetiksi suunnitellaan 1,3 miljoonaa tonnia. Lopullinen investointipäätös pyritään tekemään alkuvuonna 2015, jolloin tehdas voisi käynnistyä vuoden 2017 aikana.

Edelleenkin Metsä Boardin strategia on olla omavarainen korkealaatuisen sellun osalta ja näin varmistaa kartonkituotannon kannattava kasvu myös tulevaisuudessa. Metsä Boardin rooliin mahdollisessa Äänekosken uudessa biotuotetehtaassa otetaan kantaa viimeistään silloin, kun projektin toteutuksesta lopullisesti päätetään.

## RIITA-ASIAT

UPM-Kymmene Oyj käynnisti marraskuussa 2012 välimiesmenettelyn Metsä Boardia vastaan. Välimiesmenettelyssä UPM vaati Metsäliitto Osuuskunnalta ja Metsä Boardilta yhteisvastuullisesti ensisijaisesti 58,5 miljoonan euron vahingonkorvausta ja toissijaisesti väitetyin 58,5 miljoonan euron oikeudettoman edun palauttamista. Vaatimus perustuu Metsä Fibren vuonna 2009 allekirjoitetun osakassopimuksen mukaisen myötämyyntilausekkeen väitettyyn rikkomiseen.

Välimiesoikeus antoi asiassa 11.2.2014 äänestyspäätöksellä välitystuomion ja velvoitti Metsä Boardin maksamaan UPM-Kymmenelle viivästyskorkeineen ja oikeudenkäyntikuluineen yhteensä noin 19,7 miljoonan euron vahingonkorvauksen.

Metsä Board myi toukokuussa 2012 noin 7,3 prosenttiyksikköä omistusosuudestaan Metsä Fibre Oy:ssä japanilaiselle Itochu Corporationille 138 miljoonalla eurolla ja kirjasi tähän liittyen 85 miljoonan euron myyntivoiton. Välimiesoikeuden päätöksellä ei ole vaikutusta Itochun kanssa tehtyyn kauppaan tai osapuolten yhteistyöhön, eivätkä ne liity Itochun kanssa tehtyihin kaupallisiin sopimuksiin.

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 41,0 prosenttia (31.12.2013: 40,7) ja velkaantumisaste 84 prosenttia (2013: 83). Nettovelkaantumisaste oli 69 prosenttia (2013: 70).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin -5,6 miljoonaa euroa liittyen pääasiassa siihen, että Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käypä arvo laski sähkön markkinahinnan muutoksen seurauksena.

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 592,6 miljoonaa euroa (597,2). Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,4 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 26 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli maaliskuun

lopussa 4,3 prosenttia (4,8) ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,9 vuotta (2,7). Lainojen korkosidonaisuusaika oli maaliskuun lopussa 33,8 kuukautta (18,3). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 17 ja 34 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat -26,7 miljoonaa euroa (1Q–4Q/2013: 127,1). Käyttöpääoma nousi 55,8 miljoonaa euroa (nousi 10,8) lähinnä toimitusmäärän kasvun seurauksena. Rahavirtalaskelmassa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 24,9 miljoonaa euroa (24,9).

Nettovoaluttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 6,5 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 5 ja 7 kuukauden välillä.

Metsä Board laski maaliskuussa liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy 13.3.2019, ja sen kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 4,0 prosenttia. Metsä Board on myös maaliskuussa noston uuden, vakuudettoman syndikoidun luottosopimuksen. Uusi järjestely koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät maaliskuussa 2018. Rahoitusjärjestelyistä saadut tuotot käytettiin pääosin 350 miljoonan euron maaliskuussa 2016 erääntymässä olleen vakuudellisen lainan ennaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimiitillä korvattiin toukokuussa 2015 erääntymässä ollut nostamaton 100 miljoonan euron luottolimiitti.

Rahoitussopimuksessa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenanteja. Lainaan liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka mm. rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muutumista sekä omistajuudessa tapahtuvia määräänemistömuutoksia. Metsä Boardilla on merkittävä liikkumavara lainasopimuksissa asetettuihin kovenanttitasoihin nähden.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvideetti oli katsauskauden lopussa 235,4 miljoonaa euroa (2013: 208,6), josta 100,0 miljoonaa muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 14,4 miljoonaa oli nostamattomia rahoitustuja TyEL-varoja ja 121,0 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 16,3 miljoonaa muodostui kassavaroista ja sijoituksista ja 104,8 miljoonaa oli kassavaroihin rinnastettavia, korollisia välittömästi nostettavissa olevia saamia Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä. Lisäksi Metsä Boardilla oli muita korollisia saamia 6,8 miljoonaa euroa. Metsä Boardin likvideettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

## OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi–maaliskuussa oli 3,40 euroa, alin 2,95 euroa ja keskimurssi 3,16 euroa. Maaliskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,32 euroa. Vuoden 2013 lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,08 euroa ja vuoden 2013 keskimurssi 2,59 euroa.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 3,47 euroa, alin 2,92 euroa ja keskimurssi 3,17 euroa. Maaliskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,34 euroa. Vuoden 2013 lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,15 euroa ja vuoden 2013 keskimurssi 2,58 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 1 miljoonaa euroa, 1 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 59 miljoonaa euroa, 6 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 1 095 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti maaliskuun lopussa 40 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 14 prosenttiin.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## OSINKO

Kauden jälkeen 2.4.2014 järjestetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2013 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,09 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 7.4.2014 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä oli 15.4.2014.

## HALLITUS JA TILINTARKASTAJAT

Kauden jälkeen 2.4.2014 järjestetty varsinainen yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi uudelleen hallituksen jäseniksi metsänhoitaja Mikael Aminoffin, metsäneuvos Martti Asunnan, vuorineuvos Kari Jordanin, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, teollisuusneuvos Liisa Leinon, vuorineuvos Juha Niemelän, suurlähettiläs Veli Sundbäckin ja diplomi-insinööri Erkki Variksen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kari Jordanin ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallitus päätti lisäksi valiokuntaan järjestäytymisestä seuraavasti: tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Kirsi Komi, Kai Korhonen, Veli Sundbäck ja Erkki Varis ja nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet Mikael Aminoff, Martti Asunta, Kari Jordan, Liisa Leino ja Juha Niemelä.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena KHT Raija-Leena Hankonen. Tilintarkastajan toimikausi päättyi seuraavan varsinaisen

sen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymän kohtuullisen laskun mukaan.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Taivekartongin toimitusmäärien arvioidaan vuoden 2014 toisella neljänneksellä nousevan hieman edelliseen neljännekseen verrattuna. Valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärien ennakoidaan olevan suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla. Euroopassa viime vuoden lopulla sovittujen taivekartongin vuosisopimusten hieman korkeammat hinnat astuvat täysmääräisesti voimaan toisella vuosineljänneksellä. Metsä Board on ilmoittanut korottavansa valkopintaisten ensikuitulainereiden hintoja Euroopassa huhtikuusta 2014 alkaen.

Päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärien arvioidaan vuoden 2014 toisella neljänneksellä laskevan hieman edellisestä neljänneksestä ja päällystettyjen paperien toimitusmäärien olevan suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla. Metsä Board on ilmoittanut korottavansa päällystämättömän hienopaperin hintoja Euroopassa huhtikuusta alkaen. Olennaisia päällystettyjen paperien hinnanmuutoksia ei ole näköpiirissä. Metsä Boardin markkinasellun toimitusmäärien sekä keskihinnan ei arvioida olennaisesti muuttuvan vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Tuotantokustannusten arvioidaan vuoden 2014 toisella neljänneksellä olevan suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla.

Metsä Boardin toisen vuosineljänneksen kannattavuutta heikentää Husumin integraatin sekä Metsä Fibren Joutsenon ja Äänekosken sellutehtaiden suunnitelman mukaiset vuosittaiset huoltoseisokit.

METSÄ BOARD OYJ

### Lisätiedot:

Talousjohtaja Markus Holm, puh. 010 465 4913

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Juha Laine, puh. 010 465 4335

Metsä Boardin vuoden 2014 toisen neljänneksen liikeluokituksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan Husumin tehdasintegraatin sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren Joutsenon ja Äänekosken sellutehtaiden vuosihuoltoseisokkien takia heikkenevän vuoden 2014 ensimmäisestä neljänneksestä.

## LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

Maa- ja euroalueen taloudessa on edelleen merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutua aiheuttaa etenkin sellun ja paperituotteiden kysynnän heikentymistä ja hintojen laskua.

Krimillä alkunsa saanut poliittinen tilanne voi kärjistyessään johtaa kansainväliseen kauppaan ja rahoitukseen vaikuttaviin pakotteisiin. Riippuen pakotteiden muodosta ja laajuudesta, niillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin toiminnan laajuuteen ja tulokseen. Lisäksi poliittinen tilanne voi vaikuttaa negatiivisesti kulutuskysyntään myös ilman nimenomaisia pakotteita.

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 niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa Ruotsin kruunuun, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan.

Metsä Boardin vuoden 2013 vuosikertomuksen sivuilla 27–28 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

Lisätietoja 13.5.2014 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Eurooppa: +44 (0)20 7162 0025

Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Puhelinkokouksen tunnistenumero on 943100.

**LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS**
**CARTONBOARD-LIIKETOIMINTA-ALUE**

	2014	2013	2013	2013	2013	2013
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	213,7	207,6	220,0	218,4	221,5	867,5
EBITDA, milj. e	27,6	22,4	24,8	22,9	29,9	99,9
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	27,6	20,7	24,8	22,3	29,9	97,6
Liiketulos, milj. e	17,6	11,9	14,6	15,4	19,8	61,7
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	17,6	10,1	14,6	12,3	19,8	56,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	4,9	6,6	5,7	8,9	6,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	13,1	8,8	10,8	11,8	15,3	11,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	13,1	7,5	10,8	9,4	15,3	10,9
Toimitukset, 1 000 t	219	209	225	220	217	872
Tuotanto, 1 000 t	234	219	239	217	241	916
Henkilöstö kauden lopussa	1 546	1 544	1 587	1 749	1 613	1 544

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Cartonboardin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 17,6 miljoonaa euroa (4Q/2013: 10,1). Tulosta paransi pääasiassa taivekartongin korkeampi toimitusmäärä. Taivekartongin sopimushinnat nousivat Euroopassa odotetusti. Myyntijakauman muutosten myötä taivekartongin keskihinnassa ei tapahtunut merkittävää muutosta edellisestä neljänneksestä.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi kertaluonteisia eriä +1,7 miljoonaa euroa.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 2 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä. Cartonboardin taivekartongin toimitukset nousivat 4 prosenttia.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS VIIME VUODEN VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA**

Cartonboardin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni hieman viime vuodesta ja oli 17,6 miljoonaa euroa (1Q/2013: 19,8). Taivekartongin keskimääräinen myyntihinta oli hieman edellisvuotta alempi, mutta toimitusmäärä oli hieman korkeampi. Alemmat tuotantokustannukset paransivat tulosta.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuoden vastaavan kauden tulos ei myöskään sisältänyt kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat yhden prosentin edellisvuoden vastaavan kauden tasoon verrattuna. Cartonboardin taivekartongin toimitukset nousivat myös yhden prosentin.



**LINERBOARD AND PAPER -LIIKETOIMINTA-ALUE**

	2014	2013	2013	2013	2013	2013
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	270,6	250,3	267,4	269,1	288,3	1 075,0
EBITDA, milj. e	35,1	29,6	20,9	31,6	30,7	112,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	35,1	35,4	20,9	31,6	26,1	114,0
Liiketulos, milj. e	20,1	14,6	7,2	16,2	15,1	53,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	20,1	20,3	7,2	16,2	10,5	54,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,4	8,1	2,7	6,0	3,7	5,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,9	7,7	3,7	8,4	7,8	7,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,9	10,7	3,7	8,4	5,5	7,2
Toimitukset Linerboard and Paper, 1 000 t	265	250	247	250	279	1 027
Toimitukset Market Pulp, 1 000 t	152	146	163	155	171	635
Tuotanto, Linerboard and Paper 1 000 t	272	266	244	269	268	1 048
Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t	337	331	296	308	314	1 249
Henkilöstö kauden lopussa	1 041	1 047	1 061	1 092	1 058	1 047

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 20,1 miljoonaa euroa (4Q/2013: 20,3). Valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärät nousivat ja hinta oli edellisen vuosineljänneksen tasolla. Husumin ensikuitulaineritoimitukset kasvoivat edelleen suunnitellusti. Päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski jonkin verran ja keskimääräinen hinta nousi hieman. Päälystettyjen paperien toimitusmäärä laski ja hinta säilyi edellisen neljänneksen tasolla. Markkinasellun toimitusmäärä nousi ja keskimääräinen myyntihinta säilyi edellisen neljänneksen tasolla.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi kertaluonteisia eriä -5,8 miljoonaa euroa.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 7 prosenttia. Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä aleni yhden prosentin.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS VIIME VUODEN VASTAAVAAN KAUTEEN VERRATTUNA**

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 20,1 miljoonaa euroa (1Q/2013: 10,5). Tulosta paransivat valkopintaisten ensikuitulainerien toimitusmäärän kasvu, markkinasellun ja kemihierteen hinnannousu sekä tuotantokustannusten lasku. Tulosta puolestaan heikensivät päälystämättömän hienopaperin ja päälystettyjen paperien alempi myyntihinta sekä alemmat toimitusmäärät.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi yhteensä +4,6 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 3 prosenttia. Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski 15 prosenttia.

**LIIVEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. e	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2013 Q1-Q4
Cartonboard	213,7	207,6	220,0	218,4	221,5	867,5
Linerboard and Paper	270,6	250,3	267,4	269,1	288,3	1 075,0
Muu toiminta	70,7	76,2	72,3	76,2	76,2	300,8
Sisäinen myynti	-53,8	-54,8	-57,5	-60,9	-50,9	-224,1
<b>Liikevaihto</b>	<b>501,2</b>	<b>479,2</b>	<b>502,3</b>	<b>502,8</b>	<b>535,0</b>	<b>2 019,3</b>
Cartonboard	27,6	22,4	24,8	22,9	29,9	99,9
Linerboard and Paper	35,1	29,6	20,9	31,6	30,7	112,8
Muu toiminta	6,5	4,7	-1,7	-1,8	0,8	2,1
<b>EBITDA</b>	<b>69,2</b>	<b>56,7</b>	<b>44,0</b>	<b>52,7</b>	<b>61,4</b>	<b>214,8</b>
% liikevaihdosta	13,8	11,8	8,8	10,5	11,5	10,6
Cartonboard	17,6	11,9	14,6	15,4	19,8	61,7
Linerboard and Paper	20,1	14,6	7,2	16,2	15,1	53,1
Muu toiminta	5,8	4,1	-2,5	-2,7	-0,2	-1,2
<b>Liiketulos</b>	<b>43,5</b>	<b>30,6</b>	<b>19,3</b>	<b>28,9</b>	<b>34,8</b>	<b>113,6</b>
% liikevaihdosta	8,7	6,4	3,8	5,7	6,5	5,6
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>						
Cartonboard	0,0	1,7	0,0	3,1	0,0	4,8
Linerboard and Paper	0,0	-5,8	0,0	0,0	4,6	-1,2
Muu toiminta	7,4	5,3	0,5	-0,2	0,0	5,5
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>7,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>	<b>9,2</b>
Cartonboard	27,6	20,7	24,8	22,3	29,9	97,6
Linerboard and Paper	35,1	35,4	20,9	31,6	26,1	114,0
Muu toiminta	-0,9	-0,6	-2,1	-1,8	0,8	-3,6
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>61,8</b>	<b>55,5</b>	<b>43,6</b>	<b>52,1</b>	<b>56,8</b>	<b>208,0</b>
% liikevaihdosta	12,3	11,6	8,7	10,4	10,6	10,3
Cartonboard	17,6	10,1	14,6	12,3	19,8	56,9
Linerboard and Paper	20,1	20,3	7,2	16,2	10,5	54,3
Muu toiminta	-1,6	-1,2	-2,9	-2,5	-0,1	-6,8
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>36,1</b>	<b>29,3</b>	<b>18,9</b>	<b>26,0</b>	<b>30,2</b>	<b>104,4</b>
% liikevaihdosta	7,2	6,1	3,8	5,2	5,6	5,2
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b>						
Cartonboard	8,3	4,9	6,6	5,7	8,9	6,6
Linerboard and Paper	7,4	8,1	2,7	6,0	3,7	5,1
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>

**Sijoitetun pääoman tuotto, %**

Cartonboard	13,1	8,8	10,8	11,8	15,3	11,8
Linerboard and Paper	10,9	7,7	3,7	8,4	7,8	7,0
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>11,2</b>	<b>8,2</b>	<b>5,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>

**Sijoitetun pääoman tuotto ilman ker-  
taluonteisia eriä, %**

Cartonboard	13,1	7,5	10,8	9,4	15,3	10,9
Linerboard and Paper	10,9	10,7	3,7	8,4	5,5	7,2
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>9,9</b>	<b>7,9</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>

**Sijoitettu pääoma, milj. e**

Cartonboard	549,5	530,0	552,6	527,7	522,3	530,0
Linerboard and Paper	736,0	739,8	776,5	774,2	768,7	739,8
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	295,9	281,1	243,6	576,5	573,3	281,1
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>1 581,5</b>	<b>1 550,9</b>	<b>1 572,6</b>	<b>1 878,5</b>	<b>1 864,3</b>	<b>1 550,9</b>

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyhtiöihin, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pois lukien korot ja verot)) vähennettynä segmentin veloilla (= ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pois lukien korot ja verot)).

**TOIMITUKSET**

	2014	2013	2013	2013	2013	2013
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Cartonboard	219	209	225	220	217	872
Linerboard and Paper	265	250	247	250	279	1 027
Market Pulp	152	146	163	155	171	635

**TUOTANTO**

	2014	2013	2013	2013	2013	2013
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Cartonboard	234	219	239	217	241	916
Linerboard and Paper	272	266	244	269	268	1 048
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	147	146	141	141	143	572
Metsä Boardin sellu	337	331	296	308	314	1 249

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimää- rin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoi- tuskulut) per (Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat)
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Velkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat) per (Oma pää- oma)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat - likvidit varat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu luku- määrä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu luku- määrä kauden lopussa)

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

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi-
		2014	2013	joulukuu
				2013
<b>Liikevaihto</b>	2,6	<b>501,2</b>	<b>535,0</b>	<b>2 019,3</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		11,7	-7,0	31,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2,6	32,8	11,7	53,0
Materiaalit ja palvelut	6	-369,3	-386,7	-1 513,6
Henkilöstökulut		-59,0	-59,4	-241,0
Osuus				
osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	6	10,7	8,5	37,1
Poistot ja arvonalentumiset	2	-25,7	-26,7	-101,3
Liiketoiminnan muut kulut		-58,9	-40,6	-171,8
<b>Liiketulos</b>	2	<b>43,5</b>	<b>34,8</b>	<b>113,6</b>
Osuus				
osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1
Kurssierot		-0,1	-1,9	-1,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2,6	-17,4	-24,4	-54,8
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>26,0</b>	<b>8,5</b>	<b>57,8</b>
Tuloverot	3	-1,2	-0,5	6,3
<b>Kauden tulos</b>		<b>24,8</b>	<b>8,0</b>	<b>64,1</b>

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi- joulukuu
		2014	2013	2013
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-1,2	0,0	-4,8
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		0,3	0,0	1,5
<b>Yhteensä</b>		<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,3</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		-5,1	3,8	-7,6
Myytävissä olevat rahoitusvarat		8	-18,8	-41,5
Muuntoerot		-2,9	7,5	-9,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-1,1	-1,0	-3,8
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot				
		2,1	3,6	19,9
<b>Yhteensä</b>		<b>-12,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-42,0</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-13,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-45,3</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>11,4</b>	<b>3,1</b>	<b>18,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		24,8	8,0	63,9
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,2
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		11,4	3,1	18,6
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,2
<b>Yhteensä</b>		<b>11,4</b>	<b>3,1</b>	<b>18,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
		0,08	0,02	0,19

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

<b>Milj. e</b>	<b>Liite</b>	<b>31.3. 2014</b>	<b>31.3. 2013</b>	<b>31.12. 2013</b>
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,7	12,7	12,7
Muut aineettomat hyödykkeet		23,6	14,4	22,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	809,3	885,3	833,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		193,4	182,9	208,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	228,3	250,9	233,8
Muut rahoitusvarat	6,8	15,5	27,9	15,3
Laskennalliset verosaamiset		10,7	9,3	10,5
		<b>1 293,5</b>	<b>1 383,4</b>	<b>1 337,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		343,2	302,7	332,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6,8	452,9	503,3	413,8
Rahavarat	8	16,3	340,3	12,9
		<b>812,4</b>	<b>1 146,3</b>	<b>759,6</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät			0,2	
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 105,9</b>	<b>2 529,9</b>	<b>2 097,0</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		861,0	834,2	849,6
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	4,9	0,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>861,0</b>	<b>839,1</b>	<b>849,6</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		78,6	114,2	84,5
Eläkevelvoitteet		92,7	87,8	92,6
Varaukset	5	19,2	19,6	8,6
Rahoitusvelat	8	671,8	211,9	647,9
Muut velat	8	13,8	21,5	11,0
		<b>876,1</b>	<b>455,0</b>	<b>844,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	15,9	32,9	28,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6,8	48,7	813,3	53,4
Ostovelat ja muut velat	6,8	304,2	389,6	321,0
		<b>368,8</b>	<b>1 235,8</b>	<b>402,8</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 244,9</b>	<b>1 690,8</b>	<b>1 247,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 105,9</b>	<b>2 529,9</b>	<b>2 097,0</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**
**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

<b>Milj. e</b>	Liite	Osake- pää- oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuu- det	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2013		557,9	35,9	174,0	284,8	-201,9	850,7	5,5	856,2
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						8,0	8,0	0,0	8,0
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			7,6	-12,5			-4,9		-4,9
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>7,6</b>	<b>-12,5</b>		<b>8,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1</b>
Osakeperusteiset maksut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kans- sa</b>									
Osingonjako						-19,7	-19,7	-0,5	-20,2
<b>Oma pääoma 31.3.2013</b>		<b>557,9</b>	<b>43,5</b>	<b>161,5</b>	<b>284,8</b>	<b>-213,5</b>	<b>834,2</b>	<b>4,9</b>	<b>839,1</b>



**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

<b>Milj. e</b>	Liite	Osake- pää- oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista- jien osuu- det	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2014		557,9	25,9	142,0	284,8	-161,0	849,6	0,0	849,6
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						24,8	24,8	0,0	24,8
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-3,5	-9,0		-0,9	-13,4		-13,4
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-3,5</b>	<b>-9,0</b>		<b>23,9</b>	<b>11,4</b>	<b>0,0</b>	<b>11,4</b>
Osakeperusteiset maksut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kans- sa</b>									
Osingonjako									
<b>Oma pääoma 31.3.2014</b>		<b>557,9</b>	<b>22,4</b>	<b>133,0</b>	<b>284,8</b>	<b>-137,1</b>	<b>861,0</b>	<b>0,0</b>	<b>861,0</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu	Loka-joulukuu
		2014	2013	2013	2013
Kauden tulos		24,8	8,0	64,1	31,2
Oikaisut yhteensä	7	4,4	28,9	73,8	7,5
Käyttöpääoman muutos		-55,8	-0,6	-10,8	8,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>-26,7</b>	<b>36,3</b>	<b>127,1</b>	<b>46,9</b>
Nettorahoituskulut	7	8,5	6,9	-45,6	-14,2
Maksetut verot		-0,8	1,0	0,7	0,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>-19,0</b>	<b>44,2</b>	<b>82,2</b>	<b>33,0</b>
Muiden osakkeiden hankinnat				-1,5	
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-4,6	-9,2	-60,5	-22,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	7	29,4	23,9	-333,5	6,3
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>24,8</b>	<b>14,7</b>	<b>-395,5</b>	<b>-16,4</b>
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta				-0,1	-0,1
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-2,3	-146,6	-81,7	-16,4
Maksetut osingot			-0,5	-20,2	
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-2,3</b>	<b>-147,1</b>	<b>-102,0</b>	<b>-16,5</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>3,5</b>	<b>-88,2</b>	<b>-415,3</b>	<b>0,1</b>
Rahavarat kauden alussa		12,9	428,5	428,5	12,9
Rahavarojen muuntoero		-0,1	0,0	-0,3	-0,1
Rahavarojen muutos		3,5	-88,2	-415,3	0,1
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>16,3</b>	<b>340,3</b>	<b>12,9</b>	<b>12,9</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

## LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

### LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

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

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2013 IFRS -tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2013 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 2014 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnot:

IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja siihen tehdyt muutokset: Olemassa olevien periaatteiden mukaisesti IFRS 10 määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. IFRS 10 standardilla ei ole ollut vaikutusta esitettyihin lukuihin.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 11 painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. IFRS 11 standardilla ei ole ollut vaikutusta esitettyihin lukuihin.

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 12 kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi laajentaa liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.

IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (uudistettu 2011): IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten kirjanpitokäsittelystä pääomaosuusmenetelmällä.

Muutokset IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa: Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja -

velkojen nettomääräistä esittämistä koskevan sääntelyn vaatimuksia ja antavat lisää aihetta koskevaa soveltamishjeistusta.

Muutokset IAS 36:een Rahoitusarvon alentuminen: Muutosten tarkoituksena on selkeyttää, että tilinpäätöksessä omaisuuserien kerrytettävissä olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla.

Muutokset IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen: IAS 39:ään on lisätty poikkeussäännös, jonka perusteella suojaussuhteen ei katsota päättyvän tiettyissä olosuhteissa, kun suojausinstrumentiksi määritetty johdannaisinstrumentti uudistetaan yhdeltä vastapuolelta keskusvastapuolelle säädösten tai määräysten seurauksena.

Osavuositarkastus esitetään miljoonan euron tarkkuudella, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi tämän osavuositarkastuksen kokouksessaan 13.5.2014 julkistettavaksi.

### LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Board uudisti vuoden 2014 alusta alkaen johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategiaa ja luomaan paremmat mahdollisuudet kasvattaa taivekartonki- ja kraftlaineriliiketoimintoja. Yhtiön varsinainen liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat myös yhtiön raportoitavat segmentit vuoden 2014 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen: Cartonboard ja Linerboard and Paper.

Cartonboard-liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Suomessa sijaitsevat Kyron, Simpeleen, Takon ja Äänekosken taivekartonkitehtaat, Kyron tapettipaperikone ja Joutseon kemihierre tehdas sekä Saksassa sijaitseva Gohrsmühlen tehdas. Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Husumin tehdas Ruotsissa sekä Kemin kraftlaineritehdas ja Kaskisten kemihierre tehdas Suomessa.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kirjanpitoikäntö säilyy ennallaan. Segmenttiraportoinnissa tulososuus jaetaan Metsä Fibren sellun käytön mukaan kuten ennenkin. Noin 60 prosenttia Metsä Fibren omistusosuuden tulosvaikutuksesta arvioidaan kirjattavan Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueelle ja loput Cartonboard-liiketoiminta-alueelle.

Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto kertyy pääasiassa kartongin ja paperin myynnistä, mutta toimintasegmentti Linerboard and Paperin liikevaihto sisältää sellun myyntiä ulkoisille asiakkaille.

Segmentti-informaation laskennassa käytetään samoja laadintaperiaatteita kuin konsernitilinpäätöksen laadinnassa, ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintaan.

**Myynti segmenteittäin**

Milj. e	Tammi-maaliskuu 2014			Tammi-maaliskuu 2013		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Cartonboard	213,7	0,0	213,7	221,4	0,0	221,4
Linerboard and Paper	268,3	2,3	270,6	288,3	0,0	288,3
Muu toiminta	19,2	51,5	70,7	25,3	50,9	76,2
Sisäisen myynnin eliminointi		-53,8	-53,8		-50,9	-50,9
<b>Yhteensä</b>	<b>501,2</b>	<b>0,0</b>	<b>501,2</b>	<b>535,0</b>	<b>0,0</b>	<b>535,0</b>

Milj. e	Tammi-joulukuu 2013		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Cartonboard	867,4	0,1	867,5
Linerboard and Paper	1 065,6	9,4	1 075,0
Muu toiminta	86,3	214,6	300,9
Sisäisen myynnin eliminointi		-224,1	-224,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2 019,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2 019,3</b>

**Liiketulos segmenteittäin**

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2014	2013	2013
Cartonboard	17,6	19,8	61,7
Linerboard and Paper	20,1	15,1	53,1
Muu toiminta	5,8	-0,1	-1,2
<b>Liiketulos, yhteensä</b>	<b>43,5</b>	<b>34,8</b>	<b>113,6</b>
Osuus osakkuusyriytysten tuloksista	0,0	0,0	0,1
Rahoituskulut, netto	-17,5	-26,3	-55,9
Tuloverot	-1,2	-0,5	6,3
<b>Kauden tulos</b>	<b>24,8</b>	<b>8,0</b>	<b>64,1</b>

Muu toiminta sisältää kertaluonteisia eriä yhteensä +5,2 miljoonaa euroa, +7,4 miljoonaa euroa liiketuloksessa sekä -2,2 miljoonaa euroa rahoituserissä. Lielahden alueella Tampereella olleen kiinteistöomaisuuden myyntiin Tampereen kaupungille liittyen kirjattiin kertaluonteinen myyntivoitto 24,8 miljoonaa euroa. Kauppa-

hinta oli 26 miljoonaa euroa. Lisäksi UPM-Kymmenen 2.11.2012 käynnistämästä välimiesmenettelystä välimiesoikeus antoi 11.2.2014 päätöksen, jonka perusteella kirjattiin kertaluonteinen 17,4 miljoonan euron kulu liiketulokseen sekä 2,2 miljoonan euron kulu rahoituseriin.

**Varat segmenteittäin**

Milj. e	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Cartonboard	756,4	753,9	752,0
Linerboard and Paper	944,2	983,2	930,2
Muu toiminta	330,4	386,6	366,1
Eliminointi	-63,8	-57,0	-66,7
Kohdistamattomat	138,7	463,2	115,4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 105,9</b>	<b>2 529,9</b>	<b>2 097,0</b>

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyhtiöihin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä siirtosaamiset (pl. korot ja verot).

Metsä Group Treasury Oy:n myynti syyskuussa 2013 Metsäliitto Osuuskunnalle pienensi merkittävästi Muun toiminnan ja kohdistamattomia varoja.

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on eritelty tuloveroista tammi–maaliskuulta 2014 ja 2013 ja tammi-joulukuulta 2013. Suomen verokannan muutos

24,5 prosentista 20,0 prosenttiin joulukuussa 2013 pienensi laskennallista verovelkaa 0,8 miljoonaa euroa. Lisäksi Suomessa kirjattiin joulukuussa 2013 aiemmista verotappioista ja varauksista laskennallista verosaamista noin 7,1 miljoonaa euroa.

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2014	2013	2013
Tilikauden verot	4,2	2,4	5,3
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	-2,1
Laskennallisten verojen muutos	-3,0	-1,9	-9,5
Tuloverot yhteensä	1,2	0,5	-6,3

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Seuraavassa on esitetty aineellisen käyttöomaisuuden muutokset tammi–maaliskuulta 2014 ja 2013 ja tammi-joulukuulta 2013.

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2014	2013	2013
Kirjanpitoarvo kauden alussa	833,8	894,4	894,4
Investoinnit	4,7	8,3	52,9
Vähennykset	-1,3	-0,1	-5,9
Poistot ja arvonalentumiset	-25,0	-25,9	-98,4
Muuntoero	-2,9	8,6	-9,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	809,3	885,3	833,8

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-maaliskuulta 2014.

Milj. e	Uudelleen- Ympäristö- Muut			Yhteensä
	järjestely	velvoitteet	varaukset	
1.1.2014	6,7	20,0	10,3	37,0
Muuntoerot	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Lisäykset	0,0	0,0	0,2	0,2
Käytetyt varaukset	-0,4	-0,9	-0,6	-1,9
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	0,0	0,0	0,0
31.3.2014	6,3	19,0	9,8	35,1

Varausten kokonaissummasta, 35,1 miljoonasta eurosta, pitkäaikaisen varausten osuus on 19,2 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 15,9 miljoonaa

euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA**

Metsä Boardin hallituksen ja johtoryhmän jäseniä, Metsäliitto Osuuskuntaa ja sen tytäryhtiöitä sekä Metsä Boardin osakkuusyrityksiä käsitellään lähipiirinä. 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 osakkuusyritysten kanssa on esitetty alla.

**Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa**

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2014	2013	2013
Myynnit	17,5	18,4	76,2
Liiketoiminnan muut tuotot	1,4	1,0	5,6
Ostot	180,1	182,3	714,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	10,7	8,5	37,1
Korkotuotot	0,0	1,4	4,7
Korkokulut	0,3	0,3	1,8
Pitkäaikaiset saamiset	3,8	3,8	3,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	125,4	136,3	101,3
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	76,0	405,2	81,2

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyritysten tuloksista" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin.

Metsä Fibre maksoi tammi-maaliskuussa 2014 osinkoja Metsä Boardille 24,9 miljoonaa euroa.

Lyhytaikaisten saamisten ja lyhytaikaisten velkojen pienentyminen johtuu syyskuussa 2013 Metsäliitto Osuuskunnalle myydyin Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden vaikutuksesta. Metsä Group Treasury Oy:n myynti pienensi myös määräysvallattomien omistajien osuutta 5,2 miljoonaa euroa.

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2014	2013	2013
Myynnit	0,0	0,0	0,2
Ostot	1,6	1,7	7,0
Pitkäaikaiset saamiset	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,1	0,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,0	3,9	0,9

**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT**

Oikaisut tilikauden tulokseen

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu	Loka-joulukuu
	2014	2013	2013	2013
Verot	1,2	0,5	-6,3	-12,1
Poistot ja arvonalentumiset	25,7	26,6	101,3	26,2
Osuus osakkuus- ja yhteis- yritysten tuloksista	-10,8	-8,5	-37,2	-11,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-26,6	-2,4	-10,6	-6,6
Rahoituskulut, netto	17,5	26,3	55,9	11,5
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,8	-13,6	-29,3	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>4,4</b>	<b>28,9</b>	<b>73,8</b>	<b>7,5</b>

**Nettorahoituskulut**

Tammi–maaliskuun 2014 rahavirtalaskelman nettora-  
hoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon  
24,9 miljoonaa euroa.

mät ovat kiinteistöjen myynnit Suomessa 26,8 sekä  
päästöoikeuksien ja sähkösertifikaattien myynnit yh-  
teensä 2,7 miljoonaa euroa.

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Tammi–maaliskuun 2014 omaisuuden myynnit ja muut  
erät, 29,4 miljoonaa euroa, sisältävät 29,4 miljoonaa  
euroa käyttöomaisuuden myyntejä, joista merkittävim-

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan  
sekä käyvät arvot 31.3.2014:

**Rahoitusvarat 31.3.2014**

Milj. e	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoit- usvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus- laskennan alaiset joh- dannaiset	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostetut	Kirja- arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		228,3				228,3	228,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			15,5			15,5	15,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			452,6			452,6	452,6
Rahavarat			16,3			16,3	16,3
Johdannaiset	0,0			0,0		0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>228,3</b>	<b>484,3</b>	<b>0,0</b>		<b>712,6</b>	<b>712,6</b>



## Rahoitusvelat 31.3.2014

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjarvot	Kaypärvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			671,8	671,8	681,8
Muut pitkäaikaiset velat			2,9	2,9	2,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			48,7	48,7	50,1
Ostovelat ja muut velat			260,6	260,6	260,6
Johdannaiset	2,6	18,3		20,9	20,9
<b>Yhteensä</b>	<b>2,6</b>	<b>18,3</b>	<b>984,0</b>	<b>1 004,9</b>	<b>1 016,3</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2013:

## Rahoitusvarat 31.3.2013

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirjarvot	Kaypärvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		250,9				250,9	250,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			13,5			13,5	13,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			497,3			497,3	497,3
Rahavarat	10,0		330,3			340,3	340,3
Johdannaiset	15,8			2,8		18,6	18,6
<b>Yhteensä</b>	<b>25,8</b>	<b>250,9</b>	<b>841,1</b>	<b>2,8</b>		<b>1 120,6</b>	<b>1 120,6</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2013**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut	Kirjarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			211,9	211,9	221,0
Muut pitkäaikaiset velat			0,3	0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			813,2	813,2	816,4
Ostovelat ja muut velat			338,6	338,6	338,6
Johdannaiset	22,1	9,4		31,5	31,5
<b>Yhteensä</b>	<b>22,1</b>	<b>9,4</b>	<b>1 364,0</b>	<b>1 395,5</b>	<b>1 407,8</b>

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–4,1 prosenttia (0,2–5,4).

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2014**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat				0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,4		227,9	228,3
Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat				0,0
Johdannaissaamiset				0,0
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaissovelat	13,7	7,2		20,9
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		16,3		16,3
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		681,8		681,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		50,1		50,1

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2013**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat				0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,3		250,6	250,9
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat	10,0			10,0
Johdannaissaamiset		18,6		18,6
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,6	30,9		31,5
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		320,2		320,2
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		221,1		221,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		816,4		816,4

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

Milj. e	2014 31.3.	2013 31.3.
Arvo 1.1.	233,5	269,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-5,6	-18,7
Hankinnat	0,0	0,0
Myyntit	0,0	0,0
Arvo 31.3.	227,9	250,6

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

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

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

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

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

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden 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 sisältää tarkemaan kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2013 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2014 oli 3,54 prosenttia (3,51 31.3.2013) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto3-voimalaitokselle 6,54 prosenttia (6,51). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.3.2014 on 39,1 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 223,7 miljoonaa euroa (246,3).

Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.3.2014 arvioitaisiin olevan miljoona euroa pienempi tai miljoona euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitus-

varojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 26,8 miljoonaa suurempi tai 26,8 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2014**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais- varat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon	Rahavirran suojaus	Suojaus, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
<b>Korkotermiini- ja futuurisopimukset</b>						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	277,2	3,4	-3,4	2,7	-6,2	
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>277,2</b>	<b>3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-6,2</b>	
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>						
Valuuttatermiinisopimukset	383,7	1,5	-1,5		-1,2	-0,3
Valuuttaoptiosopimukset	87,7	-0,1	0,1			0,1
Valuutanvaihtosopimukset	43,6	2,4	-2,4			-2,4
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>515,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-3,8</b>		<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>
<b>Sähkötaloudelliset johdannaiset yhteensä</b>						
Sähkötaloudelliset johdannaiset	67,8	13,7	-13,7		-13,7	
Sellujohdannaiset						
Muut hyödykejohdannaiset						
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>67,8</b>	<b>13,7</b>	<b>-13,7</b>		<b>-13,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>860,0</b>	<b>20,9</b>	<b>-20,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-21,0</b>	<b>-2,6</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2013**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo			
		Johdannais- varat	Käypä velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran	Oman pääoman suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset								
Korko-optiosopimukset								
Koronvaihtosopimukset	1 893,1	14,6	23,4	-8,8	-1,2	-7,6		
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	1 893,1	14,6	23,4	-8,8	-1,2	-7,6		
Valuuttatermiinisopimukset	1 227,4	4,3	2,0	2,3		2,9	-0,1	-0,5
Valuuttaoptiosopimukset	69,3	-0,3		-0,3				-0,3
Valuutanvaihtosopimukset	46,9		0,7	-0,7				-0,7
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	1 343,6	4,0	2,7	1,3		2,9	-0,1	-1,5
Sähköjohdannaissopimukset	113,5		5,4	-5,4		-0,6		-4,8
Sellujohdannaissopimukset								
Muut hyödykejohdannaissopimukset								
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	113,5	0,0	5,4	-5,4		-0,6		-4,8
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	3 350,2	18,6	31,5	-12,9	-1,2	-5,3	-0,1	-6,3

**LIITE 9 – VASTUUT**

Seuraavassa on vastuut 31.3.2014 ja 31.3.2013 sekä 31.12.2013.

Milj. e	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Omat velat, joista annettu vakuuksia	214,3	186,5	582,3
Annetut pantit	101,2	160,6	535,3
Yrityskiinnitykset	3,0	3,0	603,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	152,8	832,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	337,0	316,4	1 971,1
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	31,4	27,5	31,3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,3	0,2	0,3
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	3,2	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>368,8</b>	<b>347,3</b>	<b>2 002,8</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yrityskiinnityksiä sekä takauksia.

Metsä Boardilla on vuokrattuja koneita ja laitteita. Vastuu sisältyy yllä olevaan taulukkoon.

Metsä Boardin vastuusitoumusten pienentyminen liittyy maaliskuussa 2014 liikkeeseen lasketun 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan nostoon. Laina erääntyy 13.3.2019. Lisäksi Metsä Board on allekirjoittanut maaliskuussa 2014 uuden vakuudetto-

man syndikoidun luottosopimuksen. Uusi järjestely koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimitistä, jotka erääntyvät maaliskuussa 2018. Uusista rahoitusjärjestelyistä saadut tuotot käytettiin pääosin olemassa olevan 350 miljoonan euron maaliskuussa 2016 erääntyvän vakuudellisen lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimitillä puolestaan korvattiin toukokuussa 2015 erääntymässä

ollut nostamaton 100 miljoonan euron suuruinen luottolimiitti.

**Avoimet johdannaissopimukset**

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2014</b>	<b>31.3.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Korkojohdannaiset	277,2	1 893,1	277,2
Valuuttajohdannaiset	515,0	1 343,6	508,0
Muut johdannaiset	67,8	113,5	76,5
<b>Yhteensä</b>	<b>860,0</b>	<b>3 350,2</b>	<b>861,7</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -20,9 miljoonaa euroa (-14,9 miljoonaa euroa 31.12.2013 ja -12,9 miljoonaa euroa 31.3.2013). Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden myynti syyskuussa 2013 pienensi oleellisesti myös johdannaissopimusten määrää.