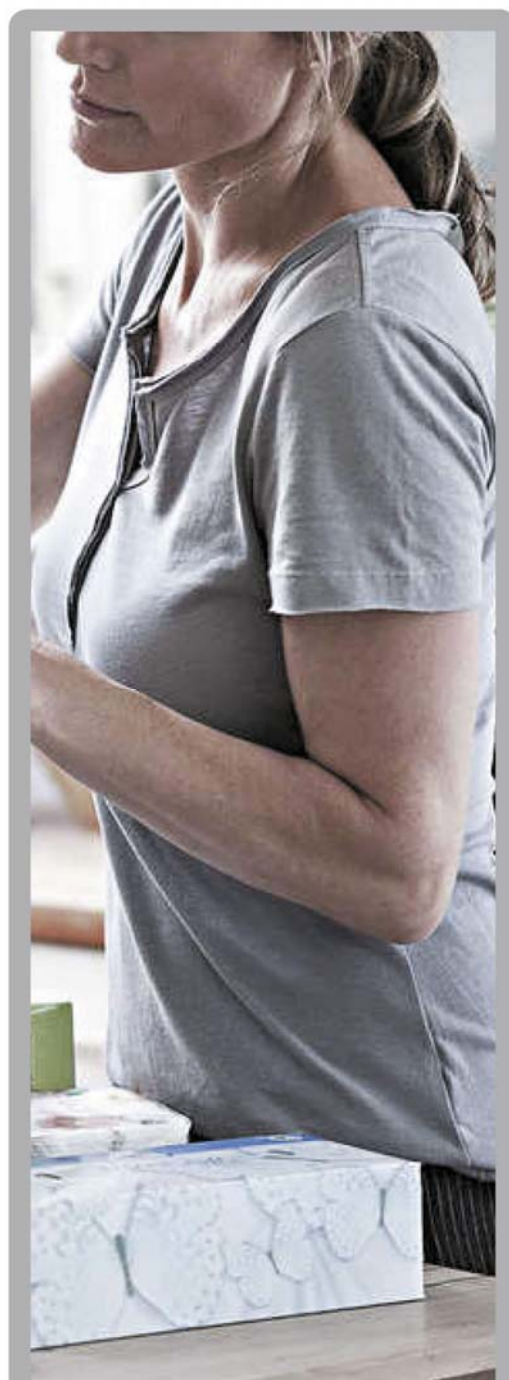




**METSÄ BOARD OYJ  
OSAVUOSIKATSAUS**

**Q3 2014**



## METSÄ BOARD OYJ:N VUODEN 2014 TAMMI–SYYSKUUN LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 100 MILJOONAA EUROAA

### TULOS TAMMI–SYYSKUULTA 2014

- Liikevaihto 1 509,0 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2013: 1 540,1).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 99,6 miljoonaa euroa (75,1). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 109,8 miljoonaa euroa (83,0).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 68,1 miljoonaa euroa (30,8). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 76,0 miljoonaa euroa (38,8).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,17 euroa (0,08) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,19 euroa (0,10).

### TULOS VUODEN 2014 KOLMANNELTA NELJÄNNEKSELTÄ

- Liikevaihto 513,8 miljoonaa euroa (Q2/2014: 494,0).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,2 miljoonaa euroa (28,3). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 34,1 miljoonaa euroa (32,2).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 27,3 miljoonaa euroa (20,0). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 26,1 miljoonaa euroa (23,9).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,07 euroa (0,04) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,06 euroa (0,05).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2014 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ

- Kartonkitoimitusten kasvu jatkui.
- Paperin ja markkinasellun toimitusmäärät olivat suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla.
- Kartonkien ja paperien hintatasoissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Markkinasellutoimitusten hinnat nousivat hieman.

- Nettovelka laski 491 miljoonaan euroon vahvan kassavirran seurauksena.

### KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Mika Joukio aloitti Metsä Boardin toimitusjohtajana 1.10.2014.

### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

- Metsä Boardin vuoden 2014 viimeisen neljänneksen liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

*”Vuoden 2014 kolmas neljännes sujui odotustemme mukaisesti, ja liiketulos parani edellisestä neljänneksestä.*

*Kartonkiliiketoiminnan kannattava kasvu on yhtiömme päätavoite. Kartonkitoimitusten kasvu jatkui vahvana myös kolmannella vuosineljänneksellä, ja kokonaistoitimitusmäärä on tänä vuonna tähän mennessä noin 10 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa parempi. Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin kysyntä on Euroopassa ollut normaalilla tasolla ja Pohjois-Amerikassa erittäin vahvaa. Kartonkiemme toimitukset ovat Pohjois-Amerikassa nousseet tänä vuonna jo yli 30 prosentilla.*

*Kassavirtamme oli kolmannellakin neljänneksellä hyvä, ja nettovelka laski selvästi.*

*Kaiken kaikkiaan yhtiömme kannattavuus ja taserakenne ovat parantuneet tänä vuonna selvästi. Näen kuitenkin paljon mahdollisuuksia parantaa edelleen. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen hyvällä hintatasolla ja kannattamattoman paperituotannon vähentäminen ovat tärkeimmät toimenpiteemme.”*

**Toimitusjohtaja Mika Joukio**

**TUNNUSLUKUJA**

|   | 2014  | 2014  | 2014  | 2013  | 2014    | 2013    | 2013    |
|---|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
|   | Q3    | Q2    | Q1    | Q3    | Q1-Q3   | Q1-Q3   | Q1-Q4   |
| Liikevaihto, milj. e                          | 513,8 | 494,0 | 501,2 | 502,3 | 1 509,0 | 1 540,1 | 2 019,3 |
| EBITDA milj. e                                | 60,7  | 55,9  | 69,2  | 44,0  | 185,8   | 158,1   | 214,8   |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 61,8  | 52,0  | 61,8  | 43,6  | 175,6   | 152,5   | 208,0   |
| EBITDA, %                                     | 11,8  | 11,3  | 13,8  | 8,8   | 12,3    | 10,3    | 10,6    |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 12,0  | 10,5  | 12,3  | 8,7   | 11,6    | 9,9     | 10,3    |
| Liiketulos milj. e                            | 34,1  | 32,2  | 43,5  | 19,3  | 109,8   | 83,0    | 113,6   |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 35,2  | 28,3  | 36,1  | 18,9  | 99,6    | 75,1    | 104,4   |
| EBIT, %                                       | 6,6   | 6,5   | 8,7   | 3,8   | 7,3     | 5,4     | 5,6     |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 6,9   | 5,7   | 7,2   | 3,8   | 6,6     | 4,9     | 5,2     |
| Tulos ennen veroja, milj. e                   | 26,1  | 23,9  | 26,0  | 9,0   | 76,0    | 38,8    | 57,8    |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 27,3  | 20,0  | 20,8  | 8,5   | 68,1    | 30,8    | 48,6    |
| Kauden tulos, milj. e                         | 20,8  | 16,8  | 24,8  | 7,3   | 62,4    | 32,9    | 64,1    |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e           | 21,9  | 12,9  | 20,6  | 6,8   | 55,4    | 25,5    | 55,4    |
| Osakekohtainen tulos, e                       | 0,06  | 0,05  | 0,08  | 0,02  | 0,19    | 0,10    | 0,19    |
| ilman kertaluonteisia eriä, e                 | 0,07  | 0,04  | 0,06  | 0,02  | 0,17    | 0,08    | 0,17    |
| Oman pääoman tuotto, %                        | 9,8   | 8,0   | 11,6  | 3,6   | 9,8     | 5,2     | 7,5     |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 10,4  | 6,1   | 9,6   | 3,3   | 8,7     | 4,1     | 6,5     |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                  | 9,0   | 8,5   | 11,2  | 5,1   | 9,6     | 6,8     | 7,0     |
| ilman kertaluonteisia eriä, %                 | 9,2   | 7,5   | 9,9   | 4,9   | 8,9     | 6,2     | 6,4     |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %            | 39,8  | 39,8  | 41,0  | 38,7  | 39,8    | 38,7    | 40,7    |
| Velkaantumistaso kauden lopussa, %            | 82    | 84    | 84    | 91    | 82      | 91      | 83      |
| Nettovelkaantumistaso kauden lopussa, %       | 57    | 65    | 69    | 75    | 57      | 75      | 70      |
| Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e   | 2,60  | 2,54  | 2,62  | 2,51  | 2,60    | 2,51    | 2,59    |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e | 491,1 | 540,1 | 592,6 | 622,1 | 491,1   | 622,1   | 597,2   |
| Bruttoinvestoinnit, milj. e                   | 7,3   | 14,0  | 4,7   | 16,0  | 26,0    | 46,7    | 66,9    |
| Toimitukset, 1 000 t                          |       |       |       |       |         |         |         |
| Cartonboard                                   | 237   | 226   | 219   | 225   | 682     | 662     | 872     |
| Linerboard and Paper                          | 265   | 250   | 265   | 247   | 780     | 776     | 1 027   |
| Henkilöstö kauden lopussa                     | 3 164 | 3 370 | 3 145 | 3 178 | 3 164   | 3 178   | 3 116   |

EBITDA = liiketulos lisätynä 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.–30.9.2014

### LIKEVAIHTO JA TULOS

#### HEINÄ–SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 513,8 miljoonaa euroa (Q2/2014: 494,0). Liikevaihto nousi 4,0 prosenttia. Liiketulos oli 34,1 miljoonaa euroa (32,2) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,2 miljoonaa euroa (28,3).

Heinä–syyskuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -1,1 miljoonaa euroa (+3,8).

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä vuosineljänneksestä. Taivekartongin ja valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärät kasvoivat. Markkinaselun toimitusmäärä laski hieman. Päälystämättömän hienopaperin ja päälystettyjen paperien toimitusmäärä pysyi ennallaan. Päätuotteiden hinnat pysyivät edellisen neljänneksen tasolla, paitsi markkinaselun, jonka euromääräinen hinta nousi hieman. Tulosta paransi tulokseen kirjattu vuosisopimuskompensaatio. Tulosta puolestaan heikensi Kemintegraatin investointi- ja huoltoseisokki.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat kolmannella vuosineljänneksellä 52,0 miljoonaa euroa (102,3).

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä oli heinä–syyskuussa 237 000 tonnia (Q2/2014: 226 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 265 000 tonnia (250 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli heinä–syyskuussa 328 000 tonnia (305 000), mikä vastaa 8 prosentin kasvua.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -8,1 miljoonaa euroa (-8,5). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 0,0 miljoonaa euroa (-0,5). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -8,1 miljoonaa euroa (-8,0). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0,0).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 26,1 miljoonaa euroa (23,9). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 27,3 miljoonaa euroa (20,0). Tuloverot olivat -5,3 miljoonaa euroa (-7,1).

Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,05). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,04). Oman pääoman tuotto oli 9,8 prosenttia (8,0), ilman kertaluonteisia eriä 10,4 prosenttia (6,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,0 prosenttia (8,5), ilman kertaluonteisia eriä 9,2 prosenttia (7,5).

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

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 509,0 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2013: 1 540,1). Liikevaihto laski 2,0 prosenttia. Liiketulos oli 109,8 miljoonaa euroa (83,0), ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 99,6 miljoonaa euroa (75,1).

Liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona 10,2 miljoonaa euroa (+7,9).

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

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä oli tammi–syyskuussa 682 000 tonnia (662 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 780 000 tonnia (776 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli 934 000 tonnia (852 000), mikä vastaa 10 prosentin kasvua.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -34,1 miljoonaa euroa (-44,3). Edellisen vuoden vastaavan kauden rahoituskustannuksia nosti pääasiassa USD-erillislainan ennenaikaisesta takaisinmaksusta aiheutunut noin 8 miljoonan euron lisäkorko.

Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -0,6 miljoonaa euroa (-0,2). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -33,5 miljoonaa euroa (-44,1). Nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennenaikainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 4,6). Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkoihin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 76,0 miljoonaa euroa (38,8). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 68,1 miljoonaa euroa (30,8). Tuloverojen vaikutus oli -13,6 miljoonaa euroa (-5,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,10). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,17 euroa (0,08). Oman pääoman tuotto oli 9,8 prosenttia (5,2), ilman kertaluonteisia eriä 8,7 (4,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli 9,6 prosenttia (6,8), ilman kertaluonteisia eriä 8,9 prosenttia (6,2).

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli syyskuun lopussa 3 164 (30.9.2013: 3 178), josta Suomessa työskenteli 1 488 (1 493). Tammi–syyskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 3 224 henkilöä (3 287).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–syyskuussa yhteensä 26,0 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2013: 46,7).

## 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 liikutulokseen 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 Äänekos-

ken uudessa biotuotetehtäessä otetaan kantaa viimeistään silloin, kun projektin toteutuksesta lopullisesti päätetään.

## RIITA-ASIAT

Metsä Board on toukokuussa vaatinut Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka nojalla Metsä Board oli veloitettu maksamaan 19,7 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM Kymmene Oyj:lle.

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 39,8 prosenttia (31.12.2013: 40,7) ja velkaantumisaste 82 prosenttia (83). Nettovelkaantumisaste oli 57 prosenttia (70).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +0,2 miljoonaa euroa liittyen pääasiassa siihen, että Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käypä arvo nousi sähkön markkinahinnan muutoksen ja korkotason laskun seurauksena.

Etuuspuhjaisten eläkeveloitteiden määrä kasvoi noin 18,1 miljoonaa euroa, ja verojen jälkeen muun laajan tuloksen eriin kirjattiin -13,1 miljoonaa euroa. Eläkeveloitteiden kasvun syynä oli diskonttokoron edelleen jatkunut lasku.

Korolliset nettovelat olivat syyskuun lopussa 491,1 miljoonaa euroa (597,2). Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,5 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 24 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli syyskuun lopussa 4,2 prosenttia (4,8) ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,6 vuotta (2,7). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli syyskuun lopussa 30,1 kuukautta (18,3). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 17 ja 34 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 127,7 miljoonaa euroa (Q1–4/2013: 127,1). Käyttöpääoma laski 12,0 miljoonaa euroa (nousi 10,8). Rahavirtalaskelmasa kauden nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 24,9 miljoonaa euroa (24,9).

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

Metsä Board laski maaliskuussa liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 13.3.2019 ja jonka kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 4,0 prosenttia. Metsä Board solmi maaliskuussa myös uuden, vakuudettoman syndikoidun luottosopimuksen, joka koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät vuonna 2018. Rahoitusjärjestelyistä saadut varat käytettiin pääosin 350 miljoonan euron vuonna 2016 erääntymässä olleen vakuudellisen lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimiitillä kor-

vattiin vuonna 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 muutusta sekä omistajuudessa tapahtuvia määräänemistömuutoksia. Metsä Boardilla on merkittävä liikkumavara lainasopimuksissa asetettuihin kovenanttiasoihin nähden.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvideetti oli katsauskauden lopussa 316,9 miljoonaa euroa (2013: 208,6), josta 100,0 miljoonaa muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 14,4 miljoonaa oli nostamattomia rahoituituja TyEL-varoja ja 202,5 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 16,1 miljoonaa muodostui kassavaroista ja sijoituksista ja 186,4 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn. Nämä kassavaroihin rinnastettavat välittömästi nostettavissa olevat talletukset Metsä Groupin sisäiseen pankkiin Metsä Group Treasuryyn on kirjattu taseessa rahoitusvaroihin 30.9.2013 alkaen. Lisäksi Metsä Boardilla oli muita korollisia saamisia 7,1 miljoonaa euroa. Metsä Boardin likvideetti-reserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

## OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli tammi–syyskuussa 3,98 euroa, alin 2,95 euroa ja keskimurssi 3,38 euroa. Syyskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,50 euroa. Vuoden 2013 lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,08 euroa ja vuoden 2013 keskimurssi 2,59 euroa.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–syyskuussa 3,83 euroa, alin 2,92 euroa ja keskimurssi 3,32 euroa. Syyskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,52 euroa. Vuoden 2013 lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,15 euroa ja vuoden 2013 keskimurssi 2,58 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 2,5 miljoonaa euroa, 2 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 136 miljoonaa euroa, 14 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli syyskuun lopussa yhteensä 1 154 miljoonaa euroa.

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

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Lokakuussa 2014 Metsä Board sijoittui erinomaisesti CDP:n Pohjoismaiden Climate Disclosure Leadership -indeksissä (CDLI) pistein 98/100. Korkea pistemäärä on tunnustus laadukkaasta ja perusteellisesta ilmastomuutokseen liittyvästä, sijoittajille ja markkinoille suun-

natusta raportoinnista. CDLI-indeksiin pääsevät pohjoismaisissa pörseissä noteeratuista yhtiöistä ylin 10 prosenttia, joka on osoittanut erityistä edistyksellisyyttä ilmastomuutosta koskevien tietojen raportoinnissa.

## MUUTOKSET JOHDOSSA

Diplomi-insinööri, MBA Mika Joukio (50) aloitti Metsä Boardin toimitusjohtajana 1.10.2014.

Joukio siirtyi uuteen tehtäväänsä Metsä Groupiin kuuluvasta Metsä Tissue Oy:stä, jonka toimitusjohtajana hän toimi vuoden 2012 alusta. Ennen Metsä Tissuelle siirtymistään Joukio toimi Metsä Boardin kartonkiliiketoiminnan johtajana vuosina 2006–2011 ja vuodesta 1990 alkaen useissa liiketoiminnan johtotehtävissä yhtiössä sekä sen edeltäjissä Metsä-Serla Oy:ssä ja M-real Oy:ssä.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Taivekartongin sekä valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärien arvioidaan vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä laskevan edelliseen neljännekseen verrattuna kausiluonteisesti heikomman joulukuun seurauksena. Olennaisia kartonkien hintamuutoksia ei ole näköpiirissä tällä hetkellä.

Paperien toimitusmäärän arvioidaan viimeisellä neljänneksellä olevan suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla. Päällystämättömän hienopaperin hinnan ennakoidaan laskevan hieman ja päällystettyjen paperien keskimääräisen hintatason pysyvän ennallaan.

Metsä Boardin markkinasellun toimitusten ja keskihinnan arvioidaan viimeisellä neljänneksellä olevan suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla.

Tuotantokustannusten ei odoteta olennaisesti muuttuvan viimeisellä vuosineljänneksellä.

Valuuttakurssit ovat viime kuukausien aikana muuttuneet Metsä Boardille positiiviseen suuntaan. Yhtiön nettovaluuttavirran suojauksen pituus on noin puoli vuotta. Viimeaikaiset valuuttakurssimuutokset eivät täten olennaisesti vaikuta vuoden 2014 viimeisen neljänneksen liiketuloon.

Metsä Boardin vuoden 2014 viimeisen neljänneksen liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

## LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

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

Ukrainan kriisin seurauksena EU:n ja Venäjän sekä USA:n ja Venäjän toisilleen asettamilla pakotteilla ei

toistaiseksi ole ollut välittömiä vaikutuksia Metsä Boardin liiketoimintaan. Pakotteilla on kuitenkin välillisiä vaikutuksia Metsä Boardin tuotteiden kysyntään. Toistaiseksi kriisin vaikutuksia on havaittu tapettipohjapaperin kysynnässä Venäjällä ja Ukrainassa. Kaiken kaikkiaan taloudelliset vaikutukset Metsä Boardille ovat tähän mennessä olleet vähäisiä. Mahdollisilla lisäpakotteilla voisi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin liiketoiminnan laajuuteen ja tulokseen.

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.

METSÄ BOARD OYJ

**Lisätiedot:**

Talousjohtaja Markus Holm, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 5.11.2014 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 tunnustenumero on 948479.

**Vuonna 2015 Metsä Board julkaisee seuraavat taloudelliset raportit:**

5.2. tilinpäätöstiedote vuodelta 2014

7.5. osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2015

6.8. osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2015

5.11. osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2015

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

|                                     | 2014  | 2014  | 2014  | 2013  | 2013  | 2014  | 2013  | 2013  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                     | Q3    | Q2    | Q1    | Q4    | Q3    | Q1-Q3 | Q1-Q3 | Q1-Q4 |
| Liikevaihto, milj. e                | 229,9 | 219,4 | 213,7 | 207,6 | 220,0 | 663,0 | 659,9 | 867,5 |
| EBITDA, milj. e                     | 26,8  | 31,3  | 27,6  | 22,4  | 24,8  | 85,7  | 77,5  | 99,9  |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 27,9  | 29,8  | 27,6  | 20,7  | 24,8  | 85,3  | 76,9  | 97,6  |
| Liiketulos, milj. e                 | 16,4  | 21,4  | 17,6  | 11,9  | 14,6  | 55,4  | 49,9  | 61,7  |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e | 17,5  | 19,8  | 17,6  | 10,1  | 14,6  | 55,0  | 46,7  | 56,9  |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 7,6   | 9,0   | 8,3   | 4,9   | 6,6   | 8,3   | 7,1   | 6,6   |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %        | 12,4  | 15,8  | 13,1  | 8,8   | 10,8  | 14,0  | 12,5  | 11,8  |
| ilman kertaluonteisia eriä, %       | 13,2  | 14,7  | 13,1  | 7,5   | 10,8  | 13,8  | 11,7  | 10,9  |
| Toimitukset, 1 000 t                | 237   | 226   | 219   | 209   | 225   | 682   | 662   | 872   |
| Tuotanto, 1 000 t                   | 243   | 238   | 234   | 219   | 239   | 715   | 698   | 916   |
| Henkilöstö kauden lopussa           | 1 564 | 1 712 | 1 546 | 1 544 | 1 587 | 1 564 | 1 587 | 1 544 |

**HEINÄ–SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Cartonboard-liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä aleni hieman edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 17,5 miljoonaa euroa (Q2/2014: 19,8). Tuloista heikensi tapetin pohjapaperin selvästi heikentynyt kysyntä Ukrainan ja Venäjän markkinoilla. Myös Gohrsmühlen erikoispaperien kannattavuus aleni. Tuloista paransi taivekartongin korkeampi toimitusmäärä. Taivekartongin hinta pysyi vakaana.

Tulos sisälsi -1,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi +1,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset nousivat 7 prosenttia.

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

Cartonboard-liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani viime vuodesta ja oli 55,0 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2013: 46,7). Tulosta paransivat alemmat tuotantokustannukset ja taivekartongin korkeampi toimitusmäärä. Taivekartongin keskimääräinen myyntihinta oli hieman edellisvuotta alempi.

Tulos sisälsi +0,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Edellisen vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi +3,1 miljoonaa euroa kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat yhden prosentin edellisvuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset nousivat 3 prosenttia.



**LINERBOARD AND PAPER -LIIKETOIMINTA-ALUE**

|   | 2014  | 2014  | 2014  | 2013  | 2013  | 2014  | 2013  | 2013    |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
|   | Q3    | Q2    | Q1    | Q4    | Q3    | Q1-Q3 | Q1-Q3 | Q1-Q4   |
| Liikevaihto, milj. e                      | 271,0 | 261,8 | 270,6 | 250,3 | 267,4 | 803,4 | 824,8 | 1 075,0 |
| EBITDA, milj. e                           | 39,2  | 30,2  | 35,1  | 29,6  | 20,9  | 104,5 | 83,2  | 112,8   |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e       | 39,2  | 27,7  | 35,1  | 35,4  | 20,9  | 102,0 | 78,6  | 114,0   |
| Liiketulos, milj. e                       | 23,7  | 17,2  | 20,1  | 14,6  | 7,2   | 61,0  | 38,6  | 53,1    |
| ilman kertaluonteisia eriä, milj. e       | 23,7  | 14,7  | 20,1  | 20,3  | 7,2   | 58,4  | 34,0  | 54,3    |
| ilman kertaluonteisia eriä, %             | 8,7   | 5,6   | 7,4   | 8,1   | 2,7   | 7,3   | 4,1   | 5,1     |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %              | 13,6  | 9,6   | 10,9  | 7,7   | 3,7   | 11,2  | 6,6   | 7,0     |
| ilman kertaluonteisia eriä, %             | 13,6  | 8,2   | 10,9  | 10,7  | 3,7   | 10,8  | 5,8   | 7,2     |
| Toimitukset Linerboard and Paper, 1 000 t | 265   | 250   | 265   | 250   | 247   | 780   | 776   | 1 027   |
| Toimitukset Market Pulp, 1 000 t          | 153   | 158   | 152   | 146   | 163   | 463   | 489   | 635     |
| Tuotanto, Linerboard and Paper 1 000 t    | 256   | 256   | 272   | 266   | 244   | 784   | 782   | 1 048   |
| Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t       | 320   | 299   | 337   | 331   | 296   | 956   | 918   | 1 249   |
| Henkilöstö kauden lopussa                 | 1 037 | 1 071 | 1 041 | 1 047 | 1 061 | 1 037 | 1 061 | 1 047   |

**HEINÄ–SYYSKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä neljänneksestä ja oli 23,7 miljoonaa euroa (Q2/2014: 14,7). Valkopintaisen ensikuitulainerin toimitusmäärä nousi, ja hinta oli edellisen vuosineljänneksen tasolla. Päälystämättömän hienopaperin ja päälystettyjen paperien toimitusmäärät pysyivät edellisen neljänneksen tasolla, ja keskimääräinen hinta oli vakaa. Markkinasellun toimitusmäärä laski hieman, mutta keskimääräinen myyntihinta nousi hieman edellisen neljänneksen tasolta. Tulosta paransi tulokseen kirjattu vuosisopimuskompensaatio. Tulosta puolestaan heikensi Kemin integraation investointi- ja huoltoseisokki.

Tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi +2,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 3 prosenttia. Metsä Boardin päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä aleni 9 prosenttia.

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

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 58,4 miljoonaa euroa (Q1–Q3/2013: 34,0). Tulosta paransivat valkopintaisten ensikuitulainereiden toimitusmäärän kasvu, tuotantokustannusten lasku sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan. Tulosta puolestaan heikensivät paperien alempi myyntihinta ja toimitusmäärä.

Tulos sisälsi +2,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi yhteensä +4,6 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 2 prosenttia. Metsä Boardin päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski 3 prosenttia.

**LIIVEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN**

| Milj. e   | 2014<br>Q3   | 2014<br>Q2   | 2014<br>Q1   | 2013<br>Q4   | 2013<br>Q3   | 2014<br>Q1-Q3  | 2013<br>Q1-Q3  | 2013<br>Q1-Q4  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartonboard   | 229,9        | 219,4        | 213,7        | 207,6        | 220,0        | 663,0          | 659,9          | 867,5          |
| Linerboard and Paper  | 271,0        | 261,8        | 270,6        | 250,3        | 267,4        | 803,4          | 824,8          | 1 075,0        |
| Muu toiminta  | 73,8         | 71,4         | 70,7         | 76,2         | 72,3         | 216,0          | 224,7          | 300,8          |
| Sisäinen myynti   | -61,0        | -58,7        | -53,8        | -54,8        | -57,5        | -173,4         | -169,3         | -224,1         |
| <b>Liikevaihto</b>  | <b>513,8</b> | <b>494,0</b> | <b>501,2</b> | <b>479,2</b> | <b>502,3</b> | <b>1 509,0</b> | <b>1 540,1</b> | <b>2 019,3</b> |
| Cartonboard   | 26,8         | 31,3         | 27,6         | 22,4         | 24,8         | 85,7           | 77,5           | 99,9           |
| Linerboard and Paper  | 39,2         | 30,2         | 35,1         | 29,6         | 20,9         | 104,5          | 83,2           | 112,8          |
| Muu toiminta  | -5,3         | -5,6         | 6,5          | 4,7          | -1,7         | -4,4           | -2,6           | 2,1            |
| <b>EBITDA</b>   | <b>60,7</b>  | <b>55,9</b>  | <b>69,2</b>  | <b>56,7</b>  | <b>44,0</b>  | <b>185,8</b>   | <b>158,1</b>   | <b>214,8</b>   |
| % liikevaihdosta  | 11,8         | 11,3         | 13,8         | 11,8         | 8,8          | 12,3           | 10,3           | 10,6           |
| Cartonboard   | 16,4         | 21,4         | 17,6         | 11,9         | 14,6         | 55,4           | 49,9           | 61,7           |
| Linerboard and Paper  | 23,7         | 17,2         | 20,1         | 14,6         | 7,2          | 61,0           | 38,6           | 53,1           |
| Muu toiminta  | -6,0         | -6,4         | 5,8          | 4,1          | -2,5         | -6,6           | -5,5           | -1,2           |
| <b>Liiketulos</b>   | <b>34,1</b>  | <b>32,2</b>  | <b>43,5</b>  | <b>30,6</b>  | <b>19,3</b>  | <b>109,8</b>   | <b>83,0</b>    | <b>113,6</b>   |
| % liikevaihdosta  | 6,6          | 6,5          | 8,7          | 6,4          | 3,8          | 7,3            | 5,4            | 5,6            |
| <b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>                     |              |              |              |              |              |                |                |                |
| Cartonboard   | -1,1         | 1,5          | 0,0          | 1,7          | 0,0          | 0,5            | 3,1            | 4,8            |
| Linerboard and Paper  | 0,0          | 2,5          | 0,0          | -5,8         | 0,0          | 2,5            | 4,6            | -1,2           |
| Muu toiminta  | 0,0          | -0,2         | 7,4          | 5,3          | 0,5          | 7,2            | 0,3            | 5,5            |
| <b>Metsä Board -konserni</b>                                    | <b>-1,1</b>  | <b>3,8</b>   | <b>7,4</b>   | <b>1,2</b>   | <b>0,5</b>   | <b>10,2</b>    | <b>8,0</b>     | <b>9,2</b>     |
| Cartonboard   | 27,9         | 29,8         | 27,6         | 20,7         | 24,8         | 85,3           | 76,9           | 97,6           |
| Linerboard and Paper  | 39,2         | 27,7         | 35,1         | 35,4         | 20,9         | 102,0          | 78,6           | 114,0          |
| Muu toiminta  | -5,3         | -5,4         | -0,9         | -0,6         | -2,1         | -11,6          | -3,1           | -3,6           |
| <b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>                       | <b>61,8</b>  | <b>52,0</b>  | <b>61,8</b>  | <b>55,5</b>  | <b>43,6</b>  | <b>175,6</b>   | <b>152,5</b>   | <b>208,0</b>   |
| % liikevaihdosta  | 12,0         | 10,5         | 12,3         | 11,6         | 8,7          | 11,6           | 9,9            | 10,3           |
| Cartonboard   | 17,5         | 19,8         | 17,6         | 10,1         | 14,6         | 55,0           | 46,7           | 56,9           |
| Linerboard and Paper  | 23,7         | 14,7         | 20,1         | 20,3         | 7,2          | 58,4           | 34,0           | 54,3           |
| Muu toiminta  | -6,0         | -6,1         | -1,6         | -1,2         | -2,9         | -13,8          | -5,6           | -6,8           |
| <b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>                   | <b>35,2</b>  | <b>28,3</b>  | <b>36,1</b>  | <b>29,3</b>  | <b>18,9</b>  | <b>99,6</b>    | <b>75,1</b>    | <b>104,4</b>   |
| % liikevaihdosta  | 6,9          | 5,7          | 7,2          | 6,1          | 3,8          | 6,6            | 4,9            | 5,2            |
| <b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b> |              |              |              |              |              |                |                |                |
| Cartonboard   | 7,6          | 9,0          | 8,3          | 4,9          | 6,6          | 8,3            | 7,1            | 6,6            |
| Linerboard and Paper  | 8,7          | 5,6          | 7,4          | 8,1          | 2,7          | 7,3            | 4,1            | 5,1            |
| <b>Metsä Board -konserni</b>                                    | <b>6,9</b>   | <b>5,7</b>   | <b>7,2</b>   | <b>6,1</b>   | <b>3,8</b>   | <b>6,6</b>     | <b>4,9</b>     | <b>5,2</b>     |

|  | 2014           | 2014           | 2014           | 2013           | 2013           | 2014           | 2013           | 2013           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Milj. e  | Q3             | Q2             | Q1             | Q4             | Q3             | Q1-Q3          | Q1-Q3          | Q1-Q4          |
| <b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>                            |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Cartonboard  | 12,4           | 15,8           | 13,1           | 8,8            | 10,8           | 14,0           | 12,5           | 11,8           |
| Linerboard and Paper   | 13,6           | 9,6            | 10,9           | 7,7            | 3,7            | 11,2           | 6,6            | 7,0            |
| <b>Metsä Board -konserni</b>                                   | <b>9,0</b>     | <b>8,5</b>     | <b>11,2</b>    | <b>8,2</b>     | <b>5,1</b>     | <b>9,6</b>     | <b>6,8</b>     | <b>7,0</b>     |
| <b>Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Cartonboard  | 13,2           | 14,7           | 13,1           | 7,5            | 10,8           | 13,8           | 11,7           | 10,9           |
| Linerboard and Paper   | 13,6           | 8,2            | 10,9           | 10,7           | 3,7            | 10,8           | 5,8            | 7,2            |
| <b>Metsä Board-konserni</b>                                    | <b>9,2</b>     | <b>7,5</b>     | <b>9,9</b>     | <b>7,9</b>     | <b>4,9</b>     | <b>8,9</b>     | <b>6,2</b>     | <b>6,4</b>     |
| <b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>                              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Cartonboard  | 529,5          | 531,3          | 549,5          | 530,0          | 552,6          | 529,5          | 552,6          | 530,0          |
| Linerboard and Paper   | 708,4          | 689,8          | 735,9          | 739,8          | 776,5          | 708,4          | 776,5          | 739,8          |
| Kohdistamattomat ja eliminoinnit                               | 317,2          | 310,3          | 296,1          | 281,1          | 243,6          | 317,2          | 243,6          | 281,1          |
| <b>Metsä Board -konserni</b>                                   | <b>1 555,1</b> | <b>1 531,4</b> | <b>1 581,5</b> | <b>1 550,9</b> | <b>1 572,6</b> | <b>1 555,1</b> | <b>1 572,6</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 | 2014 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014  | 2013  | 2013  |
|----------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 1000 t               | Q3   | Q2   | Q1   | Q4   | Q3   | Q1-Q3 | Q1-Q3 | Q1-Q4 |
| Cartonboard          | 237  | 226  | 219  | 209  | 225  | 682   | 662   | 872   |
| Linerboard and Paper | 265  | 250  | 265  | 250  | 247  | 780   | 776   | 1 027 |
| Market Pulp          | 153  | 158  | 152  | 146  | 163  | 463   | 489   | 635   |

## TUOTANTO

|                                  | 2014 | 2014 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014  | 2013  | 2013  |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 1000 t                           | Q2   | Q2   | Q1   | Q4   | Q3   | Q1-Q3 | Q1-Q3 | Q1-Q4 |
| Cartonboard                      | 243  | 238  | 234  | 219  | 239  | 715   | 698   | 916   |
| Linerboard and Paper             | 256  | 256  | 272  | 266  | 244  | 784   | 782   | 1 048 |
| Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup> | 140  | 132  | 147  | 146  | 141  | 419   | 425   | 572   |
| Metsä Boardin sellu              | 320  | 299  | 337  | 331  | 296  | 956   | 918   | 1 249 |

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

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

| Milj. e  | Liite | Heinä-syyskuu |              | Tammi-syyskuu  |                | Tammi-joulukuu |
|--|-------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|  |       | 2014          | 2013         | 2014           | 2013           | 2013           |
| <b>Liikevaihto</b>                                       | 2,6   | <b>513,8</b>  | <b>502,3</b> | <b>1 509,0</b> | <b>1 540,1</b> | <b>2 019,3</b> |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos |       | -11,0         | -1,4         | -0,6           | 4,2            | 31,9           |
| Liiketoiminnan muut tuotot                               | 2,6   | 9,6           | 8,0          | 49,0           | 34,4           | 53,0           |
| Materiaalit ja palvelut                                  | 6     | -360,1        | -373,7       | -1 081,0       | -1 140,2       | -1 513,6       |
| Henkilöstökulut  |       | -61,3         | -62,2        | -183,6         | -184,2         | -241,0         |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista            | 6     | 9,2           | 8,8          | 31,2           | 25,5           | 37,1           |
| Poistot ja arvonalentumiset                              |       | -26,6         | -24,7        | -76,0          | -75,1          | -101,3         |
| Liiketoiminnan muut kulut                                |       | -39,5         | -37,8        | -138,2         | -121,7         | -171,8         |
| <b>Liiketulos</b>  | 2     | <b>34,1</b>   | <b>19,3</b>  | <b>109,8</b>   | <b>83,0</b>    | <b>113,6</b>   |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista            |       | 0,1           | 0,1          | 0,3            | 0,1            | 0,1            |
| Kurssierot   |       | 0,0           | 1,4          | -0,6           | -0,2           | -1,1           |
| Muut rahoitustuotot ja -kulut                            | 2,6   | -8,1          | -11,8        | -33,5          | -44,1          | -54,8          |
| <b>Kauden tulos ennen veroja</b>                         |       | <b>26,1</b>   | <b>9,0</b>   | <b>76,0</b>    | <b>38,8</b>    | <b>57,8</b>    |
| Tuloverot  | 3     | -5,3          | -1,7         | -13,6          | -5,9           | 6,3            |
| <b>Kauden tulos</b>                                      |       | <b>20,8</b>   | <b>7,3</b>   | <b>62,4</b>    | <b>32,9</b>    | <b>64,1</b>    |

| Milj. e   | Liite | Heinä-syyskuu Tammi-syyskuu Tammi-joulukuu |             |              |              |              |
|---|-------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
|   |       | 2014                                       | 2013        | 2014         | 2013         | 2013         |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>  |       |  |             |              |              |              |
| <b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>  |       |  |             |              |              |              |
| Etuuspoijaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät  |       | -7,6                                       | -1,7        | -18,1        | -6,9         | -4,8         |
| Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi   |       | 2,0  | 0,5         | 5,0          | 2,1          | 1,5          |
| <b>Yhteensä</b>   |       | <b>-5,6</b>                                | <b>-1,2</b> | <b>-13,1</b> | <b>-4,8</b>  | <b>-3,3</b>  |
| <b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>  |       |  |             |              |              |              |
| Rahavirran suojaukset   |       | -2,5                                       | 6,4         | -6,8         | 0,1          | -7,6         |
| Myytävissä olevat rahoitusvarat   | 8     | 10,4                                       | -4,3        | 0,2          | -38,5        | -41,5        |
| Muuntoerot  |       | 1,5  | 3,9         | -7,4         | -2,5         | -9,0         |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista   |       | -1,1                                       | 0,0         | -2,4         | -3,1         | -3,8         |
| Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot  |       | -1,6                                       | -0,5        | 1,3          | 9,4          | 19,9         |
| <b>Yhteensä</b>   |       | <b>6,7</b>                                 | <b>5,5</b>  | <b>-15,1</b> | <b>-34,6</b> | <b>-42,0</b> |
| <b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>  |       | <b>1,1</b>                                 | <b>4,3</b>  | <b>-28,2</b> | <b>-39,4</b> | <b>-45,3</b> |
| <b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>  |       | <b>21,9</b>                                | <b>11,6</b> | <b>34,2</b>  | <b>-6,5</b>  | <b>18,8</b>  |
| <b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>   |       |  |             |              |              |              |
| Emoyrityksen omistajille  |       | 20,8                                       | 7,2         | 62,4         | 32,8         | 63,9         |
| Määräysvallattomille omistajille  |       | 0,0  | 0,1         | 0,0          | 0,1          | 0,2          |
| <b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>  |       |  |             |              |              |              |
| Emoyrityksen omistajille  |       | 21,9                                       | 11,5        | 34,2         | -6,6         | 18,6         |
| Määräysvallattomille omistajille  |       | 0,0  | 0,1         | 0,0          | 0,1          | 0,2          |
| <b>Yhteensä</b>   |       | <b>21,9</b>                                | <b>11,6</b> | <b>34,2</b>  | <b>-6,5</b>  | <b>18,8</b>  |
| <b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b> |       | <b>0,06</b>                                | <b>0,02</b> | <b>0,19</b>  | <b>0,10</b>  | <b>0,19</b>  |

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

| Milj. e   | Liite | 30.9.          | 30.9.            | 31.12.           |
|---|-------|----------------|------------------|------------------|
|   |       | 2014           | oikaistu<br>2013 | oikaistu<br>2013 |
| <b>VARAT</b>  |       |                |                  |                  |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                          |       |                |                  |                  |
| Liikearvo   |       | 12,7           | 12,7             | 12,7             |
| Muut aineettomat hyödykkeet                         |       | 17,2           | 19,0             | 22,6             |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                | 4     | 774,3          | 852,3            | 833,8            |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä              |       | 212,8          | 197,8            | 208,7            |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat                     | 8     | 234,0          | 236,9            | 233,8            |
| Muut rahoitusvarat                                  | 6,8   | 8,3            | 13,9             | 15,3             |
| Laskennalliset verosaamiset                         |       | 14,6           | 11,6             | 10,5             |
|   |       | <b>1 273,9</b> | <b>1 344,2</b>   | <b>1 337,4</b>   |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                          |       |                |                  |                  |
| Vaihto-omaisuus                                     |       | 336,5          | 309,0            | 332,9            |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                     | 1,6,8 | 342,9          | 366,1            | 332,5            |
| Rahavarat   | 1,6,8 | 202,5          | 115,5            | 94,2             |
|   |       | <b>881,9</b>   | <b>790,6</b>     | <b>759,6</b>     |
| <b>Varat yhteensä</b>                               |       | <b>2 155,8</b> | <b>2 134,8</b>   | <b>2 097,0</b>   |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>                          |       |                |                  |                  |
| <b>Oma pääoma</b>                                   |       |                |                  |                  |
| Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma |       | 854,4          | 824,5            | 849,6            |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet              |       | 0,0            | 0,0              | 0,0              |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                          |       | <b>854,4</b>   | <b>824,5</b>     | <b>849,6</b>     |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                          |       |                |                  |                  |
| Laskennalliset verovelat                            |       | 79,0           | 105,7            | 84,5             |
| Eläkevelvoitteet                                    |       | 104,6          | 94,3             | 92,6             |
| Varaukset   | 5     | 16,1           | 11,1             | 8,6              |
| Rahoitusvelat                                       | 8     | 660,4          | 537,6            | 647,9            |
| Muut velat  | 8     | 9,6            | 9,4              | 11,0             |
|   |       | <b>869,7</b>   | <b>758,1</b>     | <b>844,6</b>     |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                          |       |                |                  |                  |
| Varaukset   | 5     | 12,4           | 25,6             | 28,4             |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat                         | 6,8   | 40,4           | 210,5            | 53,4             |
| Ostovelat ja muut velat                             | 6,8   | 378,9          | 316,1            | 321,0            |
|   |       | <b>431,7</b>   | <b>552,2</b>     | <b>402,8</b>     |
| <b>Velat yhteensä</b>                               |       | <b>1 301,4</b> | <b>1 310,3</b>   | <b>1 247,4</b>   |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                 |       | <b>2 155,8</b> | <b>2 134,8</b>   | <b>2 097,0</b>   |

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

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

| Milj. e   | Liite | Osake-<br>pää-<br>oma | Muun-<br>toerot | Käyvän<br>arvon ja<br>muut<br>rahastot | Sijoitetun<br>vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Kerty-<br>neet<br>voitto-<br>varat | Yhteensä     | Määräys-<br>vallat-<br>tomien<br>omista-<br>jien osuu-<br>det | Oma<br>pääoma<br>yhteen-<br>sä |
|---|-------|-----------------------|-----------------|--|--|------------------------------------|--------------|---|--------------------------------|
| Oma pääoma<br>1.1.2013                            |       | 557,9                 | 35,9            | 174,0                                  | 284,8  | -201,9                             | 850,7        | 5,5   | 856,2                          |
| <b>Kauden laaja<br/>tulos</b>                     |       |                       |                 |  |  |                                    |              |   |                                |
| Kauden tulos                                      |       |                       |                 |  |  | 32,8                               | 32,8         | 0,1   | 32,9                           |
| Muut laajan tulok-<br>sen erät verojen<br>jälkeen |       |                       | -3,3            | -31,3                                  |  | -4,8                               | -39,4        |   | -39,4                          |
| <b>Kauden laaja<br/>tulos yhteensä</b>            |       |                       | -3,3            | -31,3                                  |  | 28,0                               | -6,6         | 0,1   | -6,5                           |
| Osakeperusteiset<br>maksut                        |       |                       |                 |  |  | 0,1                                | 0,1          |   | 0,1                            |
| <b>Liiketoimet omis-<br/>tajien kanssa</b>        |       |                       |                 |  |  |                                    |              |   |                                |
| Osingonjako                                       |       |                       |                 |  |  | -19,7                              | -19,7        | -0,5  | -20,2                          |
| Liiketoiminnan<br>myynnit                         | 6     |                       |                 |  |  |                                    |              | -5,1  | -5,1                           |
| <b>Oma pääoma<br/>30.9.2013</b>                   |       | <b>557,9</b>          | <b>32,6</b>     | <b>142,7</b>                           | <b>284,8</b>                                       | <b>-193,5</b>                      | <b>824,5</b> | <b>0,0</b>  | <b>824,5</b>                   |

**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

| Milj. e   | Liite | Osake-<br>pää-<br>oma | Muun-<br>toerot | Käyvän<br>arvon ja<br>muut<br>rahastot | Sijoitetun<br>vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Kerty-<br>neet<br>voitto-<br>varat | Yhteensä     | Määräys-<br>vallat-<br>tomien<br>omista-<br>jien osuu-<br>det | Oma<br>pääoma<br>yhteen-<br>sä |
|---|-------|-----------------------|-----------------|--|--|------------------------------------|--------------|---|--------------------------------|
| Oma pääoma<br>1.1.2014                            |       | 557,9                 | 25,9            | 142,0                                  | 284,8  | -161,0                             | 849,6        | 0,0   | 849,6                          |
| <b>Kauden laaja<br/>tulos</b>                     |       |                       |                 |  |  |                                    |              |   |                                |
| Kauden tulos                                      |       |                       |                 |  |  | 62,4                               | 62,4         | 0,0   | 62,4                           |
| Muut laajan tulok-<br>sen erät verojen<br>jälkeen |       |                       | -8,3            | -6,8                                   |  | -13,1                              | -28,2        |   | -28,2                          |
| <b>Kauden laaja<br/>tulos yhteensä</b>            |       |                       | -8,3            | -6,8                                   |  | 49,3                               | 34,2         | 0,0   | 34,2                           |
| Osakeperusteiset<br>maksut                        |       |                       |                 |  |  | 0,2                                | 0,2          |   | 0,2                            |
| <b>Liiketoimet omis-<br/>tajien kanssa</b>        |       |                       |                 |  |  |                                    |              |   |                                |
| Osingonjako                                       |       |                       |                 |  |  | -29,5                              | -29,5        |   | -29,5                          |
| <b>Oma pääoma<br/>30.9.2014</b>                   |       | <b>557,9</b>          | <b>17,6</b>     | <b>135,2</b>                           | <b>284,8</b>                                       | <b>-141,0</b>                      | <b>854,4</b> | <b>0,0</b>  | <b>854,4</b>                   |

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.



**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

| Milj. e   | Liite | Tammi-syyskuu |               | Tammi-joulukuu | Heinä-syyskuu |
|---|-------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   |       | 2014          | 2013          | 2013           | 2014          |
|   |       |               | oikaistu      | oikaistu       | oikaistu      |
| Kauden tulos  |       | 62,4          | 32,9          | 64,1           | 20,8          |
| Oikaisut yhteensä   | 7     | 53,3          | 66,3          | 73,8           | 25,7          |
| Käyttöpääoman muutos  |       | 12,0          | -19,0         | -10,8          | 5,5           |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>                |       | <b>127,7</b>  | <b>80,2</b>   | <b>127,1</b>   | <b>52,0</b>   |
| Nettorahoituskulut  | 7     | -1,5          | -31,4         | -45,6          | 0,0           |
| Maksetut verot  |       | -2,3          | 0,4           | 0,7            | -0,7          |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>           |       | <b>123,9</b>  | <b>49,2</b>   | <b>82,2</b>    | <b>51,3</b>   |
| Muiden osakkeiden hankinnat                                 |       |               | -1,5          | -1,5           | 0,0           |
| Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen |       | -23,8         | -37,8         | -60,5          | -5,5          |
| Omaisuuksien myynnit ja muut erät                           | 6,7   | 35,3          | -237,3        | -231,0         | 0,9           |
| <b>Investointien nettorahavirrat</b>                        |       | <b>11,5</b>   | <b>-276,6</b> | <b>-293,0</b>  | <b>-4,6</b>   |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta           |       |               |               | -0,1           |               |
| Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos      | 6,7   | 2,3           | -65,2         | -102,9         | 3,9           |
| Maksetut osingot  |       | -29,5         | -20,2         | -20,2          | 0,0           |
| <b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>                          |       | <b>-27,2</b>  | <b>-85,4</b>  | <b>-123,2</b>  | <b>3,9</b>    |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                   |       | <b>108,1</b>  | <b>-312,8</b> | <b>-334,0</b>  | <b>50,6</b>   |
| Rahavarat kauden alussa                                     | 6,7   | 94,2          | 428,5         | 428,5          | 151,7         |
| Rahavarojen muuntoero                                       |       | 0,2           | -0,2          | -0,3           | 0,2           |
| Rahavarojen muutos  |       | 108,1         | -312,8        | -334,0         | 50,6          |
| <b>Rahavarat kauden lopussa</b>                             | 6,7   | <b>202,5</b>  | <b>115,5</b>  | <b>94,2</b>    | <b>202,5</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 Revontulenuisto 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.

Metsä Board on luokitellut uudelleen Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset rahavaroihin 30.9.2013 alkaen, jolloin Metsä Board myi 51 prosentin omistusosuutensa Metsä Group Treasury Oy:stä emoyhtiölleen Metsäliitto Osuuskunnalle.

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 soveltamisohjeistusta.

Muutokset IAS 36:een Rahoituserien arvon 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 tietyissä 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 5.11.2014 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 varsinaisen liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat myös yhtiön raportoivat 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 Joutsenon kemihierretehdas sekä Saksassa sijaitseva Gohrmühlen tehdas. Linerboard and Paper - liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Husumin tehdas Ruotsissa sekä Kemin ensikuitulaineritehdas ja Kaskisten kemihierretehdas Suomessa.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kirjanpitoikäytännöt säilyvät 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 segmentteittäin**

| Milj. e                      | Tammi-syyskuu 2014 |          |          | Tammi-syyskuu 2013 |          |          |
|------------------------------|--------------------|----------|----------|--------------------|----------|----------|
|                              | Ulkoinen           | Sisäinen | Yhteensä | Ulkoinen           | Sisäinen | Yhteensä |
| Cartonboard                  | 662,5              | 0,5      | 663,0    | 659,9              | 0,0      | 659,9    |
| Linerboard and Paper         | 796,7              | 6,7      | 803,4    | 817,9              | 6,9      | 824,8    |
| Muu toiminta                 | 49,8               | 166,2    | 216,0    | 62,3               | 162,4    | 224,7    |
| Sisäisen myynnin eliminointi |                    | -173,4   | -173,4   |                    | -169,3   | -169,3   |
| Yhteensä                     | 1 509,0            | 0,0      | 1 509,0  | 1 540,1            | 0,0      | 1 540,1  |

| 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   |
| Yhteensä                     | 2 019,3             | 0,0      | 2 019,3  |

**Liiketulos segmenteittäin**

| Milj. e                            | Tammi-syyskuu |             | Tammi-joulukuu |
|------------------------------------|---------------|-------------|----------------|
|                                    | 2014          | 2013        | 2013           |
| Cartonboard                        | 55,4          | 49,9        | 61,7           |
| Linerboard and Paper               | 61,0          | 38,6        | 53,1           |
| Muu toiminta                       | -6,6          | -5,5        | -1,2           |
| <b>Liiketulos, yhteensä</b>        | <b>109,8</b>  | <b>83,0</b> | <b>113,6</b>   |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista | 0,3           | 0,1         | 0,1            |
| Rahoituskulut, netto               | -34,1         | -44,3       | -55,9          |
| Tuloverot                          | -13,6         | -5,9        | 6,3            |
| <b>Kauden tulos</b>                | <b>62,4</b>   | <b>32,9</b> | <b>64,1</b>    |

Kertaluonteiset erät olivat yhteensä +7,9 miljoonaa euroa, +10,2 miljoonaa euroa liiketuloksessa sekä -2,2 miljoonaa euroa rahoituserissä.

Osuus Metsä Fibren myymien Pohjolan Voiman osakkeiden myyntivoitosta 4.0 miljoonasta eurosta sisältyy Cartonboardin liiketulokseen, 1,5 miljoonaa euroa, ja Linerboard and Paperin liiketulokseen, 2,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Cartonboard sisältää muita kertaluonteisia eriä -1,1 miljoonaa euroa.

Muu toiminta sisältää kertaluonteisia eriä yhteensä +5,0 miljoonaa euroa, +7,2 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. Kauppahinta 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              | 30.9.2014      | 30.9.2013      | 31.12.2013     |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartonboard          | 758,9          | 773,8          | 752,0          |
| Linerboard and Paper | 883,1          | 940,9          | 930,2          |
| Muu toiminta         | 332,2          | 327,7          | 366,1          |
| Eliminointi          | -43,3          | -46,4          | -66,7          |
| Kohdistamattomat     | 224,9          | 138,8          | 115,4          |
| <b>Yhteensä</b>      | <b>2 155,8</b> | <b>2 134,8</b> | <b>2 097,0</b> |

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, 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–syyskuulta 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-syyskuu |      | Tammi-joulukuu |
|--------------------------------|---------------|------|----------------|
|                                | 2014          | 2013 | 2013           |
| Tilikauden verot               | 14,4          | 7,3  | 5,3            |
| Edellisten tilikausien verot   | 0,0           | 0,1  | -2,1           |
| Laskennallisten verojen muutos | -0,8          | -1,5 | -9,5           |
| Tuloverot yhteensä             | 13,6          | 5,9  | -6,3           |

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

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

| Milj. e                       | Tammi-syyskuu |       | Tammi-joulukuu |
|-------------------------------|---------------|-------|----------------|
|                               | 2014          | 2013  | 2013           |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa  | 833,8         | 894,4 | 894,4          |
| Investoinnit                  | 24,4          | 36,7  | 52,9           |
| Vähennykset                   | -1,3          | -3,2  | -5,9           |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -73,7         | -73,0 | -98,4          |
| Muuntoero                     | -8,9          | -2,6  | -9,2           |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 774,3         | 852,3 | 833,8          |

Vuoden 2013 tammi-syyskuun poistot ja arvonalentumiset sisälsivät Cartonboard-liiketoiminnassa 2,5 miljoonaa euroa Äänekosken vanhan alaskirjatun paperikoneen arvonalennuksen peruutusta johtuen koneen myynnistä. Lisäksi muussa toiminnassa oli 0,2 miljoo-

nan euron arvonalennus johtuen Simpeleen vanhan paperikoneen myynnin peruuntumisesta. Kone oli luokiteltu 31.12.2012 IFRS5:n, Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sekä lopetetut toiminnot, mukaan myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-syyskuulta 2014.

| Milj. e                               | Uudelleen- | Ympäristö-  | Muut      | Yhteensä |
|---------------------------------------|------------|-------------|-----------|----------|
|                                       | järjestely | velvoitteet | varaukset |          |
| 1.1.2014                              | 6,7        | 20,0        | 10,3      | 37,0     |
| Muuntoerot                            | -0,2       | -0,2        | -0,1      | -0,5     |
| Lisäykset                             | 0,1        | 0,0         | 1,4       | 1,5      |
| Käytetyt varaukset                    | -3,2       | -5,0        | -1,3      | -9,5     |
| Käyttämättömien varausten peruutukset | 0,0        | 0,0         | 0,0       | 0,0      |
| 30.9.2014                             | 3,4        | 14,8        | 10,3      | 28,5     |

Varausten kokonaissummasta, 28,5 miljoonasta eurosta, pitkäaikaisten varausten osuus on 16,1 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 12,4 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. Lähi-  
piiritapahtumat 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-syyskuu |       | Tammi-joulukuu |
|---|---------------|-------|----------------|
|   | 2014          | 2013  | 2013           |
| Myyntit                                       | 50,1          | 56,8  | 76,2           |
| Liiketoiminnan muut tuotot                    | 3,7           | 3,4   | 5,6            |
| Ostot   | 518,0         | 515,1 | 714,3          |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksista            | 31,2          | 25,5  | 37,1           |
| Korkotuotot                                   | 0,4           | 4,5   | 4,7            |
| Korkokulut                                    | 1,0           | 1,1   | 1,8            |
| Pitkäaikaiset saamiset                        | 0,0           | 3,8   | 3,8            |
| Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset | 14,4          | 22,2  | 20,0           |
| Rahavarat                                     | 186,4         | 102,5 | 81,3           |
| Pitkäaikaiset velat                           | 0,0           | 0,0   | 0,0            |
| Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat         | 81,7          | 77,8  | 81,2           |

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

Metsä Fibre maksoi tammi–syyskuussa 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.

Metsä Board on luokitellut uudelleen Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset rahavaroihin 30.9.2013 alkaen, jolloin Metsä Board myi 51 prosentin omistusosuutensa Metsä Group Treasury Oy:stä emoyhtiölleen Metsäliitto Osuuskunnalle.

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

| Milj. e                                       | Tammi-syyskuu |      | Tammi-joulukuu |
|---|---------------|------|----------------|
|   | 2014          | 2013 | 2013           |
| Myyntit                                       | 0,4           | 0,0  | 0,2            |
| Ostot   | 5,6           | 5,7  | 7,0            |
| Pitkäaikaiset saamiset                        | 0,3           | 0,3  | 0,3            |
| Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset | 0,2           | 0,1  | 0,2            |
| Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat         | 1,2           | 0,9  | 0,9            |

**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKEL-  
MAN LIITETIEDOT**

Oikaisut tilikauden tulokseen

| Milj. e  | Tammi-syyskuu |             | Tammi-joulukuu | Heinä-syyskuu |
|--|---------------|-------------|----------------|---------------|
|  | 2014          | 2013        | 2013           | 2014          |
| Verot  | 13,6          | 5,9         | -6,3           | 5,3           |
| Poistot ja arvonalentumiset                        | 76,0          | 75,1        | 101,3          | 26,6          |
| Osuus osakkuus- ja yhteis-<br>yritysten tuloksista | -31,5         | -25,6       | -37,2          | -9,3          |
| Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot    | -28,8         | -4,0        | -10,6          | -1,0          |
| Rahoituskulut, netto                               | 34,1          | 44,3        | 55,9           | 8,1           |
| Eläkevelvoitteet ja varaukset                      | -10,1         | -29,4       | -29,3          | -4,0          |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>53,3</b>   | <b>66,3</b> | <b>73,8</b>    | <b>25,7</b>   |

**Nettorahoituskulut**

Tammi–syyskuun 2014 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 24,9 miljoonaa euroa.

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Tammi–syyskuun 2014 omaisuuden myynnit ja muut erät, 35,3 miljoonaa euroa, sisältävät 31,9 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden myyntejä, joista merkittävim-

mät ovat kiinteistöjen myynnit Suomessa 27,0 sekä päästöoikeuksien ja sähkösertifikaattien myynnit yhteensä 4,9 miljoonaa euroa.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 30.9.2014:

**Rahoitusvarat 30.9.2014**

| Milj. e                          | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | Myytavissä olevat rahoitusvarat | Lainat ja muut saamiset | Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | Jaksotettuun hankintamenoarvoon arvot | Kirja-arvot  | Käypä arvo   |
|----------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Myytavissä olevat rahoitusvarat  |  | 234,0                           |                         |                                       |                                       | 234,0        | 234,0        |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat |  |                                 | 8,3                     |                                       |                                       | 8,3          | 8,3          |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset  |  |                                 | 342,1                   |                                       |                                       | 342,1        | 342,1        |
| Rahavarat                        |  |                                 | 202,5                   |                                       |                                       | 202,5        | 202,5        |
| Johdannaiset                     | 0,0  |                                 |                         | 0,0                                   |                                       | 0,0          | 0,0          |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>0,0</b>                                     | <b>234,0</b>                    | <b>552,9</b>            | <b>0,0</b>                            |                                       | <b>786,9</b> | <b>786,9</b> |

**Rahoitusvelat 30.9.2014**

| Milj. e                                | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | Kirja-arvot    | Käypä arvo     |
|--|--|---------------------------------------|--|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat |  |                                       | 660,4                                  | 660,4          | 679,8          |
| Muut pitkäaikaiset velat               |  |                                       | 2,9                                    | 2,9            | 2,9            |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat |  |                                       | 40,4                                   | 40,4           | 42,0           |
| Ostovelat ja muut velat                |  |                                       | 317,3                                  | 317,3          | 317,3          |
| Johdannaiset                           | 4,7  | 19,6                                  |  | 24,3           | 24,3           |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>4,7</b>                                     | <b>19,6</b>                           | <b>1 021,0</b>                         | <b>1 045,3</b> | <b>1 066,3</b> |

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 30.9.2013:

**Rahoitusvarat 30.9.2013**

| Milj. e                          | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | Myytavissä olevat rahoitusvarat | Lainat ja muut saamiset | Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | Kirja-arvot  | Käypä arvo   |
|----------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--|--------------|--------------|
| Myytavissä olevat rahoitusvarat  |  | 236,9                           |                         |                                       |  | 236,9        | 236,9        |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat |  |                                 | 13,8                    |                                       |  | 13,8         | 13,8         |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset  |  |                                 | 364,6                   |                                       |  | 364,6        | 364,6        |
| Rahavarat                        | 0,0  |                                 | 115,5                   |                                       |  | 115,5        | 115,5        |
| Johdannaiset                     | -0,1   |                                 |                         |                                       | 1,2                                    | 1,1          | 1,1          |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>-0,1</b>                                    | <b>236,9</b>                    | <b>493,9</b>            |                                       | <b>1,2</b>                             | <b>731,9</b> | <b>731,9</b> |



**Rahoitusvelat 30.9.2013**

| Milj. e                                | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | Suojauslaskennan alaiset johdannaiset | Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | Kirja-arvot    | Käypä arvo     |
|--|--|---------------------------------------|--|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat |  |                                       |  |                |                |
|  |  |                                       | 537,6                                  | 537,6          | 545,3          |
|  |  |                                       | 2,9                                    | 2,9            | 2,9            |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat |  |                                       |  |                |                |
|  |  |                                       | 210,5                                  | 210,5          | 212,2          |
| Ostovelat ja muut velat                |  |                                       |  |                |                |
|  |  |                                       | 265,7                                  | 265,7          | 265,7          |
| Johdannaiset                           | 7,1  | 7,4                                   |  | 14,5           | 14,5           |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>7,1</b>                                     | <b>7,4</b>                            | <b>1 016,7</b>                         | <b>1 031,2</b> | <b>1 040,6</b> |

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,7–3,3 prosenttia (30.9.2013: 0,7–5,4).

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2014**

| Milj. e   | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
|---|--------|--------|--------|----------|
| <b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>  |        |        |        |          |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat        |        |        |        |          |
| pitkäaikaiset rahoitusvarat                           |        |        |        | 0,0      |
| Myytävikissä olevat rahoitusvarat                     | 0,4    |        | 233,6  | 234,0    |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat        |        |        |        |          |
| lyhytaikaiset rahoitusvarat                           |        |        |        | 0,0      |
| Johdannaissaamiset                                    |        |        |        | 0,0      |
| <b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>  |        |        |        |          |
| Johdannaisvelat                                       | 5,4    | 18,9   |        | 24,3     |
| <b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b> |        |        |        |          |
| Rahavarat   |        | 202,5  |        | 202,5    |
| <b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b> |        |        |        |          |
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat                |        | 679,8  |        | 679,8    |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat                |        | 42,0   |        | 42,0     |

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2013**

| 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    |        | 236,6  | 236,9    |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat        |        |        |        |          |
| lyhytaikaiset rahoitusvarat                           |        |        |        | 0,0      |
| Johdannaissaamiset                                    |        | 1,1    |        | 1,1      |
| <b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>  |        |        |        |          |
| Johdannaishetket                                      | 4,4    | 10,1   |        | 14,5     |
| <b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b> |        |        |        |          |
| Rahavarat   |        | 115,5  |        | 115,5    |
| <b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b> |        |        |        |          |
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat                |        | 545,3  |        | 545,3    |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat                |        | 212,2  |        | 212,2    |

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

| Milj. e   | 2014<br>30.9. | 2013<br>30.9. |
|---|---------------|---------------|
| Arvo 1.1.                                       | 233,5         | 269,3         |
| Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa         | 0,0           | 0,0           |
| Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä | 0,1           | -38,5         |
| Hankinnat                                       | 0,0           | 5,8           |
| Myynnit   | 0,0           | 0,0           |
| <b>Arvo 30.9.</b>                               | <b>233,6</b>  | <b>236,6</b>  |

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 saatuihin noteerauksiin.

**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 määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla 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 tarkemman 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 30.9.2014 oli 2,94 prosenttia (30.9.2013: 3,72) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto3-voimalaitokselle 6,94 prosenttia (6,72). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 30.9.2014 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 229,4 miljoonaa euroa (232,4).

Myytavissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 30.9.2014 arvioitaisiin olevan 0,9 miljoonaa euroa pienempi tai 0,9 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirto-

jen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 27,0 miljoonaa suurempi tai 27,0 miljoonaa

euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2014**

| Milj. e                              | Nimellis-<br>arvo | Käypä arvo           |                           | Käypä arvo                 |                       |  |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|--|
|                                      |                   | Johdannais-<br>varat | Käypä<br>arvo<br>yhteensä | Käyvän<br>arvon<br>suojaus | Rahavirran<br>suojaus | Suojaukset,<br>joihin ei sovelleta<br>suojauslaskentaa |
| Korkotermiini- ja futuurisopimukset  |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Korko-optiosopimukset                |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Koronvaihtosopimukset                | 271,3             | 4,2                  | -4,2                      | 3,0                        | -7,2                  | 0,0  |
| <b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>    | <b>271,3</b>      | <b>4,2</b>           | <b>-4,2</b>               | <b>3,0</b>                 | <b>-7,2</b>           | <b>0,0</b>   |
| Valuuttatermiinisopimukset           |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Valuuttatermiinisopimukset           | 528,9             | 12,0                 | -12,0                     |                            | -10,1                 | -1,9   |
| Valuuttaoptiosopimukset              | 181,5             | 2,7                  | -2,7                      |                            |                       | -2,7   |
| Valuutanvaihtosopimukset             |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| <b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b> | <b>710,4</b>      | <b>14,7</b>          | <b>-14,7</b>              |                            | <b>-10,1</b>          | <b>-4,6</b>  |
| Sähköjohdannaisopimukset             |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Sähköjohdannaisopimukset             | 64,8              | 5,3                  | -5,3                      |                            | -5,3                  |  |
| Sellujohdannaisopimukset             |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Sellujohdannaisopimukset             |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Muut hyödykejohdannaisopimukset      |                   |                      |                           |                            |                       |  |
| Muut hyödykejohdannaisopimukset      | 11,6              | 0,1                  | -0,1                      |                            | -0,0                  | -0,1   |
| <b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>  | <b>76,4</b>       | <b>5,4</b>           | <b>-5,4</b>               |                            | <b>-5,3</b>           | <b>-0,1</b>  |
| <b>Johdannaiset yhteensä</b>         | <b>1 058,1</b>    | <b>24,3</b>          | <b>-24,3</b>              | <b>3,0</b>                 | <b>-22,6</b>          | <b>-4,7</b>  |

## Rahoitusjohdannaiset 30.9.2013

| Milj. e                              | Nimellis-<br>arvo | Käypä<br>arvo        |                |                           | Käypä<br>arvo                 |                          |   |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|---|
|                                      |                   | Johdannais-<br>varat | Käypä<br>velat | Käypä<br>arvo<br>yhteensä | Käyvän<br>arvon<br>suojaukset | Rahavirran<br>suojaukset | Oman<br>pääoman<br>Suojaukset,<br>joihin ei sovelleta<br>suojauslaskentaa |
| Korkotermiini- ja futuurisopimukset  |                   |                      |                |                           |                               |                          |   |
| Korko-optiosopimukset                |                   |                      |                |                           |                               |                          |   |
| Koronvaihtosopimukset                | 283,1             | 0,0                  | 3,0            | -3,0                      | 2,4                           | -5,4                     | 0,0   |
| <b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>    | <b>283,1</b>      | <b>0,0</b>           | <b>3,0</b>     | <b>-3,0</b>               | <b>2,4</b>                    | <b>-5,4</b>              | <b>0,0</b>  |
| Valuuttatermiinisopimukset           | 369,6             | 1,0                  |                | 1,0                       |                               | 1,2                      | -0,2  |
| Valuuttaoptiosopimukset              | 51,7              | 0,1                  |                | 0,1                       |                               |                          | 0,1   |
| Valuutanvaihtosopimukset             | 44,3              |                      | 1,5            | -1,5                      |                               |                          | -1,5  |
| <b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b> | <b>465,5</b>      | <b>1,1</b>           | <b>1,5</b>     | <b>-0,4</b>               |                               | <b>1,2</b>               | <b>-1,6</b>   |
| Sähköjohdannaisopimukset             | 83,6              |                      | 9,9            | -9,9                      |                               | -4,4                     | -5,5  |
| Sellujohdannaisopimukset             |                   |                      |                |                           |                               |                          |   |
| Muut hyödykejohdannaisopimukset      | 1,0               |                      | 0,1            | -0,1                      |                               |                          | -0,1  |
| <b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>  | <b>84,6</b>       |                      | <b>10,0</b>    | <b>-10,0</b>              |                               | <b>-4,4</b>              | <b>-5,6</b>   |
| <b>Johdannaiset yhteensä</b>         | <b>833,3</b>      | <b>1,1</b>           | <b>14,5</b>    | <b>-13,4</b>              | <b>2,4</b>                    | <b>-8,6</b>              | <b>-7,2</b>   |

## LIITE 9 – VASTUUT

Seuraavassa on vastuut 30.9.2014 ja 30.9.2013 sekä 31.12.2013.

| Milj. e   | 30.9.2014    | 30.9.2013      | 31.12.2013     |
|---|--------------|----------------|----------------|
| Omat velat, joista annettu vakuuksia                            | 192,5        | 658,9          | 582,3          |
| Annetut pantit  | 75,1         | 593,7          | 535,3          |
| Yrityskiinnitykset  | 3,0          | 603,0          | 603,0          |
| Kiinteistökiinnitykset  | 232,8        | 752,8          | 832,8          |
| Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä                        | 310,9        | 1 949,5        | 1 971,1        |
| Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset                  | 30,6         | 32,7           | 31,3           |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset | 0,3          | 0,3            | 0,3            |
| Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset                       | 0,1          | 0,2            | 0,1            |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>341,9</b> | <b>1 982,7</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 varat 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>30.9.2014</b> | <b>30.9.2013</b> | <b>31.12.2013</b> |
|----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Korkojohdannaiset    | 271,3            | 283,1            | 277,2             |
| Valuuttajohdannaiset | 710,4            | 465,6            | 508,0             |
| Muut johdannaiset    | 76,4             | 84,6             | 76,5              |
| <b>Yhteensä</b>      | <b>1 058,1</b>   | <b>833,3</b>     | <b>861,7</b>      |

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -24,3 miljoonaa euroa (-14,9 miljoonaa euroa 31.12.2013 ja -13,4 miljoonaa euroa 30.9.2013). Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden myynti syyskuussa 2013 pienensi oleellisesti myös johdannaissopimusten määrää.