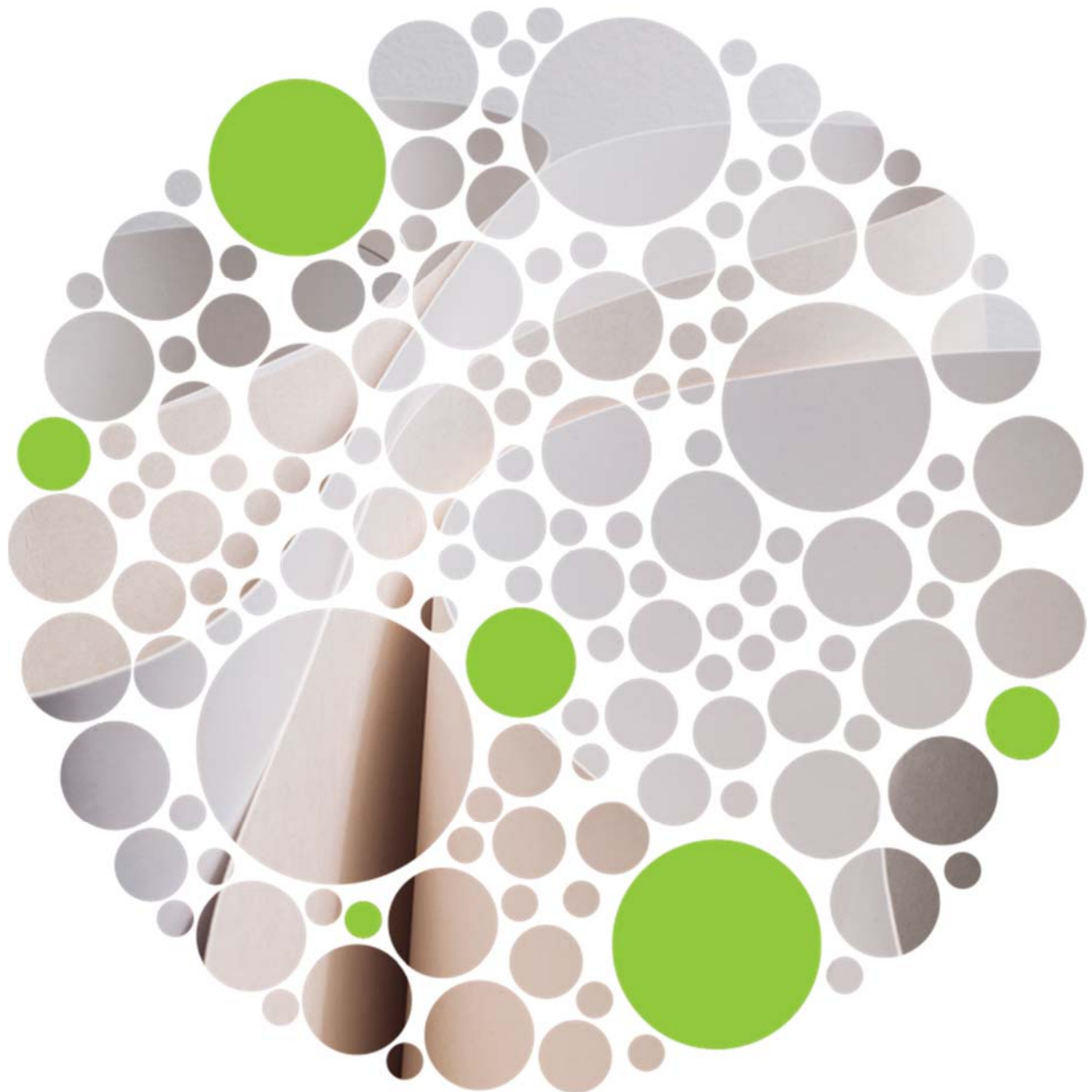




**METSÄ BOARD OYJ  
OSAVUOSIKATSAUS**

**Q1/2015**



## METSÄ BOARD OYJ:N VUODEN 2015 TAMMI–MAALISKUUN LIIKETU- LOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 43,2 MILJOONAA EUROA

### TULOS VUODEN 2015 ENSIMMÄISELTÄ NEL- JÄNNEKSELTÄ

- Liikevaihto 525,7 miljoonaa euroa (Q1/2014: 501,2).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 43,2 miljoonaa euroa (36,1). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 43,1 miljoonaa euroa (43,5).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 32,3 miljoonaa euroa (20,8). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 32,2 miljoonaa euroa (26,0).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,09 euroa (0,06) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,09 euroa (0,07).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2015 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Kartonkien kysyntä jatkui hyvällä tasolla ja toimitusmäärät nousivat edellisestä neljänneksestä. Hinnat olivat vakaat.
- Metsä Boardin hallitus päätti 26.2. noin 100 miljoonan euron osakeannista. Osakeannin merkintäaika alkoi 5.3. ja päättyi 23.3. Osakeannissa merkittiin yhteensä 38 227 779 kappaletta B-sarjan osaketta, mikä vastasi 139,8 prosenttia tarjotuista 27 347 134 B-sarjan osakkeesta. Osakeannista saadut varat käytetään yhtiön rakennemuutoksen loppuun saattamisen rahoittamiseen.
- Metsä Board päivitti julkiset pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Päivitetyt tavoitteet ovat sijoitetun pääoman tuotto vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen ja nettovelkaisuusaste korkeintaan 70 prosenttia.
- Standard & Poor's Ratings Services nosti Metsä Boardin luottoluokituksen kahdella pykälällä tasolta B+ tasolle BB. Luokituksen näkymä on vaka.
- Uudistettu johtamis- ja raportointirakenne astui voimaan vuoden 2015 alussa.

### KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board ilmoitti 29.4.2015 sopineensa myyvän 100 prosentin osakeomistuksensa Metsä Board Zanders GmbH:ssa mukaan lukien kaikki yhtiöön liittyvät vastuut saksalaisen mutares AG:n kokonaan omistamalle holding-yhtiölle ja sen kumppaniyhtiölle. Kaupan arvioidaan toteutuvan toukokuun 2015 loppuun mennessä.

### LÄHIAJAN NÄKYMÄT

- Metsä Boardin vuoden 2015 toisen neljänneksen liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan olevan suunnilleen vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

*”Vuosi 2015 on alkanut hyvissä merkeissä, ja liiketuloksemme parani odotetusti viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Kartonkimarkkinoilla tilanne on jatkunut vakaana, ja Husumin investointiohjelma on käynnissä tavoitteidemme mukaisesti.*

*Maaliskuussa toteutettu osakeanti oli menestyksekkäs. Tämä tukee rakennemuutoksemme loppuun saattamista. Kiitos omistajillemme luottamuksesta yhtiötä kohtaan.*

*Paperituotantomme päättyy lähes kokonaisuudessaan vuoden 2015 loppuun mennessä, ja heti ensi vuoden alussa käynnistämme Husumin uuden taivekartongin tuotantolinjan. Näin pystymme kasvattamaan kartonkiliiketoimintaamme merkittävästi, erityisesti Pohjois-Amerikassa.*

*Vuoden 2015 tärkeimmät tavoitteemme ovat kannattavan kasvun jatkaminen, Husumin investointiohjelman menestyksekkäs toteutus sekä Gohrsmühlen tehtaan tappioiden eliminointi, jonka arvioidaan toteutuvan toukokuun loppuun mennessä loppuun saatettavan divestoinnin myötä. Metsä Board on jatkossa yhä vahvempi yhtiö.”*

**Toimitusjohtaja Mika Joukio**

Metsä Board on johtava eurooppalainen taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin valmistaja sekä markinasellun tuottaja, joka tarjoaa asiakkailleen laadukkaita kartonkeja kuluttaja- ja vähittäispakkauksiin sekä graafisiin loppukäyttöihin. Yhtiön myyntiverkosto palvelee merkkituote- ja kotelovalmistajia, aaltopahvipakkausten valmistajia ja tukkureita. Metsä Board on osa Metsä Groupia, ja sen osakkeet listataan NASDAQ OMX Helsingissä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2014 oli noin 2,0 miljardia euroa, ja se työllistää noin 3 100 henkilöä.

**TUNNUSLUKUJA**

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	525,7	499,4	513,8	494,0	501,2	2 008,4
EBITDA milj. e	69,3	56,4	60,7	55,9	69,2	242,2
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	69,7	60,6	61,8	52,0	61,8	236,2
EBITDA, %	13,2	11,3	11,8	11,3	13,8	12,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	13,3	12,1	12,0	10,5	12,3	11,8
Liiketulos milj. e	43,1	6,7	34,1	32,2	43,5	116,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	43,2	36,9	35,2	28,3	36,1	136,5
EBIT, %	8,2	1,3	6,6	6,5	8,7	5,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,2	7,4	6,9	5,7	7,2	6,8
Tulos ennen veroja, milj. e	32,2	1,6	26,1	23,9	26,0	77,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	32,3	31,6	27,3	20,0	20,8	99,7
Kauden tulos, milj. e	29,3	6,1	20,8	16,8	24,8	68,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	29,4	32,7	21,9	12,9	20,6	88,1
Osakekohtainen tulos, e	0,09	0,02	0,06	0,05	0,07	0,20
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,09	0,10	0,06	0,04	0,06	0,26
Oman pääoman tuotto, %	13,2	2,9	9,8	8,0	11,6	8,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	13,2	15,4	10,4	6,1	9,6	10,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,0	1,8	9,0	8,5	11,2	7,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	11,0	9,6	9,2	7,5	9,9	9,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	40,8	39,2	39,8	39,8	41,0	39,2
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	73	81	82	84	84	81
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	34	51	57	65	69	51
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,63	2,49	2,53	2,46	2,55	2,49
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	318,9	426,7	491,1	540,1	592,6	426,7
Bruttoinvestoinnit, milj. e	23,9	18,2	7,3	14,0	4,7	44,2
Toimitukset, 1 000 t						
Paperboard	345	326	344	322	318	1 310
Non core operations	156	158	158	153	167	636
Henkilöstö kauden lopussa	3 158	3 111	3 164	3 370	3 145	3 111

Vuoden 2014 osakekohtaiset tulokset ja osakekohtainen oma pääoma ovat osakeantioikaistuja. Osakeantikerroin oli 1,030627.

EBITDA = liiketulos lisätynä poistoilla ja arvonalentumisilla

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2015

### LIKEVAIHTO JA TULOS

#### TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 525,7 miljoonaa euroa (Q4/2014: 499,4). Liikevaihto nousi 5,3 prosenttia. Liiketulos oli 43,1 miljoonaa euroa (6,7) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 43,2 miljoonaa euroa (36,9).

Tammi–maaliskuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -0,1 miljoonaa euroa (-30,1).

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani hieman edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Kartongin toimitusmäärät jatkoivat kasvuaan. Paperien toimitusmäärä laski. Kartonkien, paperien ja markkinasellun euromääräiset hinnat olivat Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena edellistä vuosineljännestä korkeammat. Kustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 23,0 miljoonaa euroa (82,6).

Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 334 000 tonnia (315 000). Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 156 000 tonnia (158 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -11,0 miljoonaa euroa (-5,0). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -3,8 miljoonaa euroa (3,3). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -7,2 miljoonaa euroa (-8,3). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0,0).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 32,2 miljoonaa euroa (1,6). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 32,3 miljoonaa euroa (31,6). Tuloverot olivat -2,9 miljoonaa euroa (4,5). Edellisellä vuosineljänneksellä toteutunut konsernin sisäinen yritysjärjestely alensi vuoden 2014 tuloveroja johtaen positiivisiin tuloveroihin edellisellä kaudella.

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,02). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,09 euroa (0,10). Oman pääoman tuotto oli 13,2 prosenttia (2,9), ilman kertaluonteisia eriä 13,2 prosenttia (15,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (1,8), ilman kertaluonteisia eriä 11,0 prosenttia (9,6).

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

Metsä Boardin liikevaihto oli 525,7 miljoonaa euroa (Q1/2014: 501,2). Liikevaihto nousi 4,9 prosenttia. Liiketulos oli 43,1 miljoonaa euroa (43,5), ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 43,2 miljoonaa euroa (36,1).

Liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -0,1 miljoonaa euroa (+7,4).

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärien nousu ja Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan vahvistuminen sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan.

Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä tammi–maaliskuussa oli 334 000 tonnia (303 000), mikä vastaa 10 prosentin kasvua. Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 156 000 tonnia (167 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -11,0 miljoonaa euroa (-17,5).

Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -3,8 miljoonaa euroa (-0,1). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -7,2 miljoonaa euroa (-17,4). Edellisen vuoden vastaavan kauden nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennaikainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0,0). Edellisen vuoden vastaavan kauden rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkoihin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 32,2 miljoonaa euroa (26,0). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 32,3 miljoonaa euroa (20,8). Tuloverojen vaikutus oli -2,9 miljoonaa euroa (-1,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,07). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,09 euroa (0,06). Oman pääoman tuotto oli 13,2 prosenttia (11,6), ilman kertaluonteisia eriä 13,2 prosenttia (9,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,0 prosenttia (11,2), ilman kertaluonteisia eriä 11,0 prosenttia (9,9).

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 3 158 (31.3.2014: 3 145), josta Suomessa työskenteli 1 481 (1 483). Tammi–maaliskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 3 102 henkilöä (3 131).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 23,9 miljoonaa euroa (Q1/2014: 4,7).

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Board ilmoitti joulukuussa 2014 käynnistävänsä uusia toimenpiteitä saattaakseen loppuun rakennemuutoksensa kartonkiyhtiöksi ja investoivansa noin 170 miljoonaa euroa uuteen taivekartonkikoneeseen Husumin tehtaalla Ruotsissa. Koneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 400 000 tonnia, ja se käynnistyy alkuvuonna 2016. Täysi tuotantoteho arvioidaan saavutettavan vuoden 2016 loppuun mennessä. Husumin tehtaalla paperituotannon suunnitellaan loppuvan pääosin vuoden 2015 lopussa ja kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Näillä toimenpiteillä Husumin tehtaalla, mukaan lukien myös kasvavat ensikuitulainerin myyntimäärät, arvioidaan olevan noin 50 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikutuloksen verrattuna vuoden 2014 toteumaan. Tulospäätöksen arvioidaan toteutuvan pääosin vuodesta 2017 ja täysimääräisesti vuodesta 2018 alkaen.

Metsä Board ilmoitti 29.4.2015 sopineensa myyvänään 100 prosentin osakeomistuksensa Metsä Board Zanders GmbH:ssa mukaan lukien kaikki yhtiöön liittyvät vastuut saksalaisen mutares AG:n kokonaan omistamalle holding-yhtiölle ja sen kumppaniyhtiölle. Kaupan arvioidaan toteutuvan toukokuun 2015 loppuun mennessä. Asiasta on kerrottu tarkemmin kohdassa Kauden jälkeiset tapahtumat.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre rakentaa noin 1,2 miljardia euroa maksavan biotuotetehtaan Äänekoskelle korvaamaan nykyinen sellutehdas. Tehtaan vuotuinen sellukapasiteetti on 1,3 miljoonaa tonnia, mikä on noin 800 000 tonnia enemmän kuin Äänekosken nykyinen tuotanto. Tehtaan on tarkoitus käynnistyä vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä. Metsä Board sijoittaa projektiin 24,9 miljoonaa euroa. Metsä Boardilla ei ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa. Metsä Boardin omistusosuus Metsä Fibressä pysyy ennallaan 24,9 prosentissa myös Äänekoski-investoinnin jälkeen.

## RIITA-ASIAT

Metsä Board on toukokuussa 2014 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 maaliskuun lopussa 40,8 prosenttia (31.12.2014: 39,2) ja velkaantumisaste 73 prosenttia (81). Nettovelkaantumisaste oli 34 prosenttia (51).

Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin +12,0 miljoonaa euroa liitetyn pääasiassa siihen, että Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käypä arvo nousi alentuneen korkotason seurauksena.

Etuspoijaisten eläkevelvoitteiden määrä kasvoi diskonttokoron edelleen jatkuneen laskun vuoksi, ja verojen jälkeen muun laajan tuloksen eriin kirjattiin -3,4 miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 318,9 miljoonaa euroa (426,7). Nettovelat laskivat lähinnä maalikuussa menestyksekkäästi toteutetun osakeannin seurauksena. Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,5 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 23 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimääräinen korko oli maaliskuun lopussa 3,9 prosenttia (4,0) ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 3,2 vuotta (3,5). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 25,4 kuukautta (27,2). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 25 ja 28 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 23,0 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2014: 210,3). Käyttöpääoma nousi 29,1 miljoonaa euroa (laski 59,0).

Nettovoittovirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 4,3 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 4 ja 6 kuukauden välillä.

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

Metsä Boardin maksuvalmius on vahvistunut. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 505,6 miljoonaa euroa (2014: 396,0), josta 360,0 miljoonaa on likvidejä varoja ja sijoituksia, 100,0 miljoonaa muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit) ja 45,6 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja. Likvideistä varoista 14,0 miljoonaa muodostui kassavaroina ja sijoituksista ja 346,0 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 saamia 6,6 miljoonaa euroa. Metsä Boardin likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen

150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Standard & Poor's Ratings Services nosti helmikuussa Metsä Boardin luottoluokituksen kahdella pykälällä tasolta B+ tasolle BB. Luokituksen näkymä on vakaa. Luottoluokitusten nousulla ei ollut vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

## OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi–maaliskuussa oli 7,67 euroa, alin 4,47 euroa ja keskimurssi 5,99 euroa. Maaliskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 5,88 euroa. Vuoden 2014 lopussa A-osakkeen osakeantioikaistu kurssi oli 4,44 euroa ja vuoden 2014 keskimurssi 3,39 euroa.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 6,13 euroa, alin 4,47 euroa ja keskimurssi 5,49 euroa. Maaliskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 5,72 euroa. Vuoden 2014 lopussa B-osakkeen osakeantioikaistu kurssi oli 4,34 euroa ja vuoden 2014 keskimurssi 3,34 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 3 miljoonaa euroa, 1 prosentti osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 173 miljoonaa euroa, 10 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa yhteensä 2,0 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti yhdessä tytäryhtiönsä kanssa maaliskuun lopussa 42,2 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61,6 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista oli 16 prosenttia.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Kaupparekisteriin merkittiin 7.1.2015 yhtiöjärjestyksen 14 §:n nojalla 90 000 kappaletta Metsä Boardin A-osakkeen muunto 90 000 B-osakkeeksi.

Metsä Boardin hallitus päätti 23.3.2015 päättyneessä osakeannissa tehtyjen merkintöjen hyväksymisestä. Osakeannin lopullisen tuloksen mukaan osakeannissa merkittiin yhteensä 38 227 779 kappaletta yhtiön B-sarjan osaketta, mikä vastaa 139,8 prosenttia tarjotuista 27 347 134 B-sarjan osakkeesta. Merkintähinta oli 3,66 euroa tarjotulta osakkeelta, ja yhtiö keräsi osakeannilla noin 98 miljoonan euron nettovarot. Osakeannin seurauksena yhtiön osakkeiden kokonaismäärä nousi 355 512 746 osakkeeseen, joista A-osakkeita on 35 895 651 kappaletta ja B-osakkeita 319 617 095 kappaletta.

## OSINKO

Metsä Boardin 25.3.2015 järjestetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2014 ja päätti, että tilikaudelta 2014 jaetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta eli yhteensä 39,4 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2015 rekisteröitynä Euroclear

Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osaksluetteloon. Osingon maksupäivä oli 8.4.2015.

## MUUTOKSET RAPORTOINTISEGMENTEISSÄ

Metsä Boardin raportointisegmentit ovat vuoden 2015 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen Paperboard ja Non-core operations. Paperboard-segmenttiin kuuluvat taivekartonki-, ensikuitulaineri-, tapettipaperi- sekä markkinaselluliiketoiminnat. Non-core operations -segmentin alla raportoidaan Husumin tehtaan jäljellä oleva standardipaperiliiketoiminta, joka on suunniteltu loppuvan kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä sekä Gohrsmühlen tehtaan valupäällystettyjen tuotteiden ja etikettipaperien liiketoiminta. Muun toiminnan raportointi pysyy ennallaan. Aiemmin osana Muu toiminta -kokonaisuutta raportoitu Metsä Boardin Pohjan Voima Oy -omistuksen sijoitettu pääoma on siirretty Paperboard-segmenttiin.

## KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board ilmoitti 29.4.2015 sopineensa myyvänsä 100 prosentin osakeomistuksensa Metsä Board Zanders GmbH:ssä mukaan lukien kaikki yhtiöön liittyvät vastuut saksalaisen mutares AG:n kokonaan omistamalle holding-yhtiölle ja sen kumppaniyhtiölle. Metsä Board Zanders GmbH sisältää Saksan Bergisch Gladbachissa sijaitsevan Gohrsmühlen tehtaan liiketoiminnat. Gohrsmühlen tehtaalla on noin 480 työntekijää, ja sen päätuotteita ovat valupäällystetyt paperit ja etikettipaperit. Kaupan toteuttaminen on ehdollinen Saksan kilpailuviranomaisten hyväksynnälle, ja sen arvioidaan toteutuvan toukokuun 2015 loppuun mennessä. Kaupan toteutuessa Metsä Boardin liikevaihto laskee vuositasolla noin 90 miljoonaa euroa ja liiketulos paranee noin 20 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2014 toteumaan. Non-core operations -segmentin vuoden 2015 toisen neljänneksen liiketulokseen arvioidaan kaupan toteutuessa kirjattavan noin 15 miljoonan euron positiivinen kertaluonteinen erä.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Kartonkien toimitusmäärän arvioidaan vuoden 2015 toisella neljänneksellä nousevan hieman edellisestä neljänneksestä. Olennaisia taivekartongin hintamuutoksia ei ole näköpiirissä tällä hetkellä. Metsä Board on ilmoittanut valkoisen ensikuitulainerin 40 euroa per tonni hinnankorotuksesta Euroopassa 11.5.2015 alkaen.

Havusellun maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan jatkavan maltillista kasvua ja kysynnän ja tarjonnan olevan tasapainossa myös lähiaikoina.

Non-core operations -segmentissä raportoitavien liiketoimintojen markkinatilanteen arvioidaan toisella neljänneksellä olevan keskimäärin edellisen neljänneksen tasolla.

Husumin tehtaan huolto- ja investointiseisokilla arvioidaan olevan toisella neljänneksellä lievä negatiivinen liiketulosvaikutus. Husumin investointiohjelmaan liittyvä isompi seisokki ajoittuu tämän vuoden viimeiselle neljännekselle.

Tuotantokustannusten ei odoteta olennaisesti muuttuvan vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

Valuuttakurssit muuttuivat vuoden 2014 toisella puoliskolla sekä vuoden 2015 alussa Metsä Boardille positiiviseen suuntaan. Yhtiön nettovaluuttavirran suojauksen pituus on vajaan puoli vuotta. Täten valuuttakurssimuutosten positiivinen tulosvaikutus näkyy vuoden 2015 ensimmäisestä puoliskosta alkaen.

Metsä Boardin vuoden 2015 toisen neljänneksen liikutuksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan olevan suunnilleen vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

### LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

Maa- ja euroalueen taloudessa on edelleen merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutessaan 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.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintojensa kehittämiseen ja kasvuun. Liiketoiminnan kehitys ja kasvu edellyttävät useiden strategisten valintojen tekemistä, joihin liittyy riskejä. Kyseiset epävarmuudet liittyvät esimerkiksi tuotevalikoimaan, investointien kohdistamiseen tai asiakassegmenttien valintaan. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen on riippuvainen erityisesti myynnin menestyksekkäästä kasvattamisesta Pohjois-Amerikassa. Myynnin kasvattamiseen yhtiön kotimarkkina-alueiden ulkopuolelle liittyy kustannusriskejä sekä uusien tuotteiden markkinoille saattamiseen liittyvää epävarmuutta.

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 2014 vuosikertomuksen sivuilla 25–26 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskeistä.

METSÄ BOARD OYJ

#### Lisätiedot:

Talusojohtaja Markus Holm, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 7.5.2015 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 952624.

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

6.8. osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2015

5.11. osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2015

**RAPORTOINTISEGMENTIT**
**PAPERBOARD-SEGMENTTI**

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	391,1	363,8	375,1	355,8	349,5	1 444,2
EBITDA, milj. e	76,4	66,7	60,6	60,6	58,9	246,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	76,4	67,0	60,6	56,6	58,9	243,0
Liiketulos, milj. e	60,9	51,0	44,2	45,4	43,8	184,3
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	60,6	50,9	44,2	41,4	43,8	180,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	15,5	14,0	11,8	11,6	12,5	12,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	21,3	17,6	15,1	15,7	15,3	16,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	21,2	17,6	15,1	14,3	15,3	16,0
Toimitukset, Paperboard, 1 000 t	345	326	344	322	318	1 311
Toimitukset Market Pulp, 1 000 t	150	148	153	158	152	611
Tuotanto, Paperboard, 1 000 t	360	348	336	349	337	1 370
Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t	328	337	320	299	337	1 294
Henkilöstö kauden lopussa	1 367	1 405	1 446	1 643	1 417	1 405

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Paperboard-segmentin liikevaihto ilman kertaluonteisia eriä oli edellistä vuosineljännestä selvästi parempi ja oli 60,6 miljoonaa euroa (Q4/2014: 50,9). Kartongin toimitusmäärät nousivat edellisestä vuosineljänneksestä. Taivekartongin valuuttamääräiset hinnat pysyivät vakaina, mutta vahvistunut Yhdysvaltain dollari paransi hieman euromääräistä myyntihintaa. Valkopintaisen lainerin hinnat nousivat hieman Euroopassa, minkä lisäksi vahvistunut Yhdysvaltain dollari vahvisti euromääräistä keskihintaa.

Tulos sisälsi +0,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi 0,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 3 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset nousivat yhden prosentin.

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

Paperboard-segmentin liikevaihto ilman kertaluonteisia eriä parani merkittävästi viime vuodesta ja oli 60,6 miljoonaa euroa (Q1/2014: 43,8). Tulosta paransivat taivekartongin korkeampi toimitusmäärä, Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan vahvistuminen sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan. Kustannustaso pysyi vakaana. Tulosta heikensi edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden tapetin pohjapaperin selvästi heikentynyt kysyntä Ukrainan ja Venäjän markkinoilla.

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

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 4 prosenttia edellisvuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset nousivat 7 prosenttia.



**NON-CORE OPERATIONS -SEGMENTTI**

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	128,4	126,9	127,7	126,5	136,0	517,1
EBITDA, milj. e	6,0	-7,4	5,4	0,9	3,8	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	6,4	5,1	6,5	0,8	3,8	16,3
Liiketulos, milj. e	-3,6	-40,5	-4	-6,9	-6,1	-57,4
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-3,2	-1,8	-2,9	-6,9	-6,1	-17,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-2,5	-1,5	-2,3	-5,4	-4,5	-3,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-7,0	-66,0	-5,6	-8,6	-6,7	-19,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-6,2	-3,0	-4,1	-8,6	-6,7	-6,0
Toimitukset, 1 000 t	156	158	158	153	167	636
Tuotanto, 1 000 t	153	152	163	145	169	629
Henkilöstö kauden lopussa	1 169	1 140	1 156	1 141	1 170	1 140

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**TAMMI–MAALISKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA**

Non-core operations -segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni hieman edellisestä neljänneksestä ja oli -3,2 miljoonaa euroa (Q4/2014: -1,8). Paperin toimitusmäärä laski suunnitellusti ja hinta oli vakaa.

Tulos sisälsi kertaluonteisena eränä -0,4 miljoonaa euroa. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi -38,6 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä liittyen Gohsmühlen käyttöomaisuuden arvonalentumiseen sekä Husumin tehtaan paperituotannon suunniteltuun sulkemiseen.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 5 prosenttia. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski 1 prosentin.

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

Non-core operations -segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani hieman viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli -3,2 miljoonaa euroa (Q1/2014: -6,1). Tulosta paransi Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan.

Tulos sisälsi -0,4 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulokseen ei sisällynyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 1 prosentin. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski 8 prosenttia.

**LIKEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. e	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2014 Q1-Q4
Paperboard	391,1	363,8	375,1	355,8	349,5	1 444,2
Non-core operations	128,4	126,9	127,7	126,5	136,0	517,1
Muu toiminta	69,4	71,5	73,8	71,4	70,7	287,5
Sisäinen myynti	-63,3	-62,7	-62,8	-59,8	-55,0	-240,3
<b>Liikevaihto</b>	<b>525,7</b>	<b>499,4</b>	<b>513,8</b>	<b>494,0</b>	<b>501,2</b>	<b>2 008,4</b>
Paperboard	76,4	66,7	60,6	60,6	58,9	246,8
Non-core operations	6,0	-7,4	5,4	0,9	3,8	2,8
Muu toiminta	-13,1	-3,0	-5,3	-5,6	6,5	-7,4
<b>EBITDA</b>	<b>69,3</b>	<b>56,4</b>	<b>60,7</b>	<b>55,9</b>	<b>69,2</b>	<b>242,2</b>
% liikevaihdosta	13,2	11,3	11,8	11,3	13,8	12,1
Paperboard	60,9	51,0	44,2	45,4	43,8	184,3
Non-core operations	-3,6	-40,5	-4,0	-6,9	-6,1	-57,4
Muu toiminta	-14,2	-3,8	-6,0	-6,5	5,8	-10,4
<b>Liiketulos</b>	<b>43,1</b>	<b>6,7</b>	<b>34,2</b>	<b>32,2</b>	<b>43,5</b>	<b>116,5</b>
% liikevaihdosta	8,2	1,3	6,6	6,5	8,7	5,8
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>						
Paperboard	0,3	0,1	0,0	4,0	0,0	4,1
Non-core operations	-0,4	-38,6	-1,1	0,0	0,0	-39,7
Muu toiminta	0,0	8,5	0,0	-0,2	7,4	15,7
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>-0,1</b>	<b>-30,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>7,4</b>	<b>-19,9</b>
Paperboard	76,4	67,0	60,6	56,6	58,9	243,0
Non-core operations	6,4	5,1	6,5	0,8	3,8	16,3
Muu toiminta	-13,1	-11,5	-5,3	-5,4	-0,9	-23,1
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>69,7</b>	<b>60,6</b>	<b>61,8</b>	<b>52,0</b>	<b>61,8</b>	<b>236,3</b>
% liikevaihdosta	13,3	12,1	12,0	10,5	12,3	11,8
Paperboard	60,6	50,9	44,2	41,4	43,8	180,2
Non-core operations	-3,2	-1,8	-2,9	-6,9	-6,1	-17,7
Muu toiminta	-14,2	-12,3	-6,0	-6,1	-1,6	-26,1
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>43,2</b>	<b>36,8</b>	<b>35,2</b>	<b>28,3</b>	<b>36,1</b>	<b>136,5</b>
% liikevaihdosta	8,2	7,4	6,9	5,7	7,2	6,8
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b>						
Paperboard	15,5	14,0	11,8	11,6	12,5	12,5
Non-core operations	-2,5	-1,4	-2,3	-5,4	-4,5	-3,4
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
Milj. e	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>						
Paperboard	21,3	17,6	15,1	15,7	15,3	16,5
Non-core operations	-7,0	-66,0	-5,6	-8,6	-6,7	-19,5
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>11,2</b>	<b>7,7</b>
<b>Sijoitetun pääoman tuotto ilman kerta- luonteisia eriä, %</b>						
Paperboard	21,2	17,6	15,1	14,3	15,3	16,0
Non-core operations	-6,2	-3,0	-4,1	-8,6	-6,7	-6,0
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,2</b>	<b>7,5</b>	<b>9,9</b>	<b>9,1</b>
<b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>						
Paperboard	1 160,5	1 124,7	1 189,5	1 151,1	1 159,3	1 247,7
Non-core operations	197,6	212,7	277,9	289,5	349,7	212,7
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	261,3	187,9	87,7	90,8	72,5	187,9
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>1 619,4</b>	<b>1 525,4</b>	<b>1 555,1</b>	<b>1 531,4</b>	<b>1 581,5</b>	<b>1 525,4</b>

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, myytävissä olevat rahoitusvarat, 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

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Paperboard	345	326	344	322	318	1 311
Non-core operations	156	158	158	153	167	636
Market Pulp	150	148	153	158	152	611

## TUOTANTO

	2015	2014	2014	2014	2014	2014
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
Paperboard	360	348	336	349	337	1 370
Non-core operations	153	152	163	145	169	629
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	147	143	140	132	147	562
Metsä Boardin sellu	328	337	320	299	337	1 294

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

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

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
		2015	2014	2014
<b>Liikevaihto</b>	2,6	<b>525,7</b>	<b>501,2</b>	<b>2 008,4</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		1,0	11,7	10,3
Liiketoiminnan muut tuotot	2,6	8,0	32,8	69,6
Materiaalit ja palvelut	6	-373,7	-369,3	-1 449,4
Henkilöstökulut		-61,7	-59,0	-252,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	6	14,8	10,7	43,7
Poistot ja arvonalentumiset		-26,1	-25,7	-125,6
Liiketoiminnan muut kulut		-44,9	-58,9	-187,9
<b>Liiketulos</b>	2	<b>43,1</b>	<b>43,5</b>	<b>116,5</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,1	0,0	0,3
Kurssierot		-3,8	-0,1	2,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2,6	-7,2	-17,4	-41,9
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>32,2</b>	<b>26,0</b>	<b>77,6</b>
Tuloverot	3	-2,9	-1,2	-9,1
<b>Kauden tulos</b>		<b>29,3</b>	<b>24,8</b>	<b>68,5</b>

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
		2015	2014	2014
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspoikkeusten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-3,8	-1,2	-26,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		0,4	0,3	7,7
<b>Yhteensä</b>		<b>-3,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-18,6</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		-6,9	-5,1	-11,2
Myytävässä olevat rahoitusvarat		8	12,0	-0,6
Muuntoerot		4,4	-2,9	-15,1
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-0,8	-1,1	-4,4
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-1,0	2,1	2,4
<b>Yhteensä</b>		<b>7,7</b>	<b>-12,5</b>	<b>-28,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>4,3</b>	<b>-13,4</b>	<b>-47,5</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>33,6</b>	<b>11,4</b>	<b>21,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		29,3	24,8	68,5
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		33,6	11,4	21,0
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>33,6</b>	<b>11,4</b>	<b>21,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>0,09</b>	<b>0,07</b>	<b>0,20</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

<b>Milj. e</b>	<b>Liite</b>	<b>31.3. 2015</b>	<b>31.3. 2014</b>	<b>31.12. 2013</b>
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,7	12,7	12,7
Muut aineettomat hyödykkeet		15,4	23,6	15,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	737,5	809,3	737,7
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		212,3	193,4	223,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	245,3	228,3	233,3
Muut rahoitusvarat	6,8	10,9	15,5	11,2
Laskennalliset verosaamiset		17,6	10,7	17,3
		<b>1 251,7</b>	<b>1 293,5</b>	<b>1 250,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		344,1	343,2	339,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6,8	340,4	348,2	308,2
Rahavarat	6,8	360,0	121,0	250,4
		<b>1 044,5</b>	<b>812,4</b>	<b>898,4</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 296,2</b>	<b>2 105,9</b>	<b>2 148,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		934,0	861,0	841,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
		<b>934,0</b>	<b>861,0</b>	<b>841,4</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		77,1	78,6	78,2
Eläkevelvoitteet		114,8	92,7	112,2
Varaukset	5	17,6	19,2	24,7
Rahoitusvelat	8	580,9	671,8	580,8
Muut velat	8	8,2	13,8	7,8
		<b>798,6</b>	<b>876,1</b>	<b>803,7</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	15,8	15,9	10,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6,8	104,5	48,7	103,2
Ostovelat ja muut velat	6,8	443,3	304,2	390,4
		<b>563,6</b>	<b>368,8</b>	<b>503,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 362,2</b>	<b>1 244,9</b>	<b>1 307,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 296,2</b>	<b>2 105,9</b>	<b>2 148,8</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta

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

Milj. e	Liite	Osake- pää-oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman ra- hasto	Kerty- neet voitto-va- rat	Yh- teensä	Määräysval- lattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.1.2014		557,9	25,9	142,0	284,8	-161,0	849,6	0,0	849,6
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						24,8	24,8	0,0	24,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-3,5	-9,0		-0,9	-13,4		-13,4
<b>Kauden laaja tulos yh- teensä</b>			-3,5	-9,0		23,9	11,4	0,0	11,4
Osakeperusteiset mak- sut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma 31.3.2014</b>		<b>557,9</b>	<b>22,4</b>	<b>133,0</b>	<b>284,8</b>	<b>-137,1</b>	<b>861,0</b>	<b>0,0</b>	<b>861,0</b>

**Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

Milj. e	Liite	Osake- pää-oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman ra- hasto	Kerty- neet voitto-va- rat	Yh- teensä	Määräysval- lat-tomien omista- jien osuudet	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.1.2015		557,9	6,9	132,1	284,8	-140,3	841,4	0,0	841,4
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						29,3	29,3	0,0	29,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			5,5	2,2		-3,4	4,3		4,3
<b>Kauden laaja tulos yh- teensä</b>			5,5	2,2		25,9	33,6	0,0	33,6
Osakeperusteiset mak- sut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennet- tyinä					98,4		98,4		98,4
Osingonjako						-39,4	-39,4		-39,4
<b>Oma pääoma 31.3.2015</b>		<b>557,9</b>	<b>12,4</b>	<b>134,3</b>	<b>383,2</b>	<b>-153,8</b>	<b>934,0</b>	<b>0,0</b>	<b>934,0</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta



**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu	Loka-joulukuu
		2015	2014	2014	2014
Kauden tulos		29,3	24,8	68,5	6,1
Oikaisut yhteensä	7	22,8	4,4	82,8	29,5
Käyttöpääoman muutos		-29,1	-55,8	59,0	47,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>23,0</b>	<b>-26,7</b>	<b>210,3</b>	<b>82,6</b>
Nettorahoituskulut	7	11,9	8,5	-9,3	-7,8
Maksetut verot		-2,4	-0,8	-2,8	-0,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>32,5</b>	<b>-19,0</b>	<b>198,2</b>	<b>74,3</b>
Muiden osakkeiden hankinnat				-1,5	-1,5
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-23,6	-4,6	-42,5	-18,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	0,5	29,4	47,5	12,2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-23,1</b>	<b>24,8</b>	<b>3,5</b>	<b>-8,0</b>
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä		98,0			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	1,7	21,1	-15,5	-17,8
Maksetut osingot				-29,5	
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>99,7</b>	<b>21,1</b>	<b>-45,0</b>	<b>-17,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>109,1</b>	<b>26,9</b>	<b>156,6</b>	<b>48,5</b>
Rahavarat kauden alussa	6	250,4	94,2	94,2	202,5
Rahavarojen muuntoero		0,5	-0,1	-0,4	-0,6
Rahavarojen muutos		109,1	26,9	156,6	48,5
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	6	<b>360,0</b>	<b>121,0</b>	<b>250,4</b>	<b>250,4</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

## LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

### LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

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

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2014 IFRS -tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2014 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2015 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnot:

Muutokset IAS 19:ään Työsuhde-etuudet – Defined Benefit Plans – Employee Contributions: Muutoksilla on selvennetty kirjanpitoikäsiittelyä, kun etuuspohjaisessa järjestelyssä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn.

IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutokokoelmat 2011-2013 sekä 2010-2012, joulukuu 2013): Annual Improvements –menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011-2013) ja seitsemää (2010-2012) standardia.

IFRIC 21 Julkiset maksut: Tulkinta tarkentaa julkisten maksujen kirjanpitoikäsiittelyä. Julkisesta maksusta johdettu velka on kirjattava silloin, kun lainsäädännössä määritellyt maksuvelvollisuuden aikaansaava tapahtuma tapahtuu. IFRIC 21:n soveltamisalan ulkopuolelle jäävät tuloverot, sakot tai muut rangaistuskorvaukset sekä sellaiset maksut, jotka kuuluvat muiden IFRS-standardien soveltamisalaan.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi tämän tilinpäätöstiedotteen kokouksessaan 7.5.2015 julkistettavaksi.

### LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Board uudisti vuoden 2015 alusta alkaen johtamis- ja raportointirakenteensa varmistaakseen kartonkiliiketoiminnan kasvustrategiansa menestyksekkään toteutuksen. Yhtiön varsinainen liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat myös yhtiön raportoitavat segmentit vuoden 2015 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen: Paperboard ja Non-core operations.

Paperboard-liiketoiminta-alueeseen kuuluvat taivekartonki-, ensikuitulaineri-, tapettipaperi- sekä markkinaseluliiketoiminnat. Non-core operations -segmentin alla raportoidaan Husumin tehtaan jäljellä oleva standardipaperiliiketoiminta, joka on suunniteltu loppuvan kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä sekä Gohrsmühlen tehtaan valupäällystettyjen tuotteiden ja etikettipaperien liiketoiminta. Aiemmin osana Muu toiminta -kokonaisuutta raportoitu Metsä Boardin Pohjolan Voima Oy -omistuksen sijoitettu pääoma on siirretty Paperboard-segmenttiin.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kirjanpitoikäsiittely säilyy ennallaan. Tulososuus allokoituu segmenttilaskennassa Paperboardille.

Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto kertyy pääasiassa kartongin, paperin ja sellun myynnistä.

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

**Myynti segmentteittäin**

Milj. e	Tammi-maaliskuu 2015			Tammi-maaliskuu 2014		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Paperboard	391,1	0,0	391,1	349,5	0,0	349,5
Non-core operations	125,2	3,2	128,4	132,5	3,5	136,0
Muu toiminta	9,4	60,5	69,9	19,2	51,5	70,7
Sisäisen myynnin eliminointi		-63,7	-63,7		-55,0	-55,0
Yhteensä	525,7	0,0	525,7	501,2	0,0	501,2

Milj. e	Tammi-joulukuu 2014		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Paperboard	1 444,2	0,0	1 442,2
Non-core operations	502,1	15,0	517,1
Muu toiminta	62,1	225,3	287,4
Sisäisen myynnin eliminointi		-240,3	-240,3
Yhteensä	2 008,4	0,0	2 008,4

**Liiketulos segmentteittäin**

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2015	2014	2014
Paperboard	60,9	43,8	184,3
Non-core operations	-3,6	-6,1	-57,4
Muu toiminta	-14,2	5,8	-10,4
Liiketulos, yhteensä	43,1	43,5	116,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,0	0,3
Rahoituskulut, netto	-11,0	-17,5	-39,2
Tuloverot	-2,9	-1,2	-9,1
Kauden tulos	29,3	24,8	68,5

Kertaluonteiset erät liiketuloksessa olivat yhteensä -0,1 miljoonaa euroa. Paperboard sisälsi kertaluonteisia

eriä liiketuloksessa 0,3 miljoonaa euroa ja Non-core operations -0,4 miljoonaa euroa.

**Varat segmenteittäin**

Milj. e	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Paperboard	1 433,2	1 372,3	1 397,7
Non-core operations	407,5	551,9	403,4
Muu toiminta	144,3	107,2	150,9
Eliminointi	-73,0	-64,2	-77,9
Kohdistamattomat	384,2	138,7	274,7
<b>Yhteensä</b>	<b>2 296,2</b>	<b>2 105,9</b>	<b>2 148,8</b>

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä, myytävissä olevat rahoitusvarat,

vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä siirtosaamiset (pl. korot ja verot).

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on erittely

tuloveroista tammi–maaliskuulta 2015 ja 2014 ja tammi-joulukuulta 2014.

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2015	2014	2014
Tilikauden verot	5,1	4,2	7,6
Edellisten tilikausien verot	0,1	0,0	0,3
Laskennallisten verojen muutos	-2,3	-3,0	1,2
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>9,1</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Seuraavassa on esitetty aineellisen käyttöomaisuuden muutokset tammi–maaliskuulta 2015 ja 2014 ja tammi-joulukuulta 2014.

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2015	2014	2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	737,7	833,8	833,8
Investoinnit	23,2	4,7	42,6
Vähennykset	-0,9	-1,3	-2,2
Poistot ja arvonalentumiset	-25,2	-25,0	-121,0
Muuntoero	2,7	-2,9	-15,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>737,5</b>	<b>809,3</b>	<b>737,7</b>

## LIITE 5 – VARAUKSET

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-maaliskuulta 2015.

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
<b>1.1.2015</b>	<b>14,9</b>	<b>10,9</b>	<b>9,0</b>	<b>34,8</b>
Muuntoerot	0,2	0,1	0,0	0,3
Lisäykset	0,0	0,0	0,2	0,2
Käytetyt varaukset	-0,1	-0,4	-1,4	-1,9
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>31.3.2015</b>	<b>15,0</b>	<b>10,6</b>	<b>7,8</b>	<b>33,4</b>

Varausten kokonaissummasta, 33,4 miljoonasta eurosta, pitkäaikaisten varausten osuus on 17,6 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 15,8 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-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2015	2014	2014
Myynnit	19,0	17,5	69,1
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7	1,4	4,9
Ostot	181,9	180,1	674,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	14,8	10,7	43,7
Korkotuotot	0,1	0,0	0,4
Korkokulut	0,4	0,3	1,0
Muut rahoitusvarat	0,0	3,8	0,0
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	14,5	20,7	14,3
Rahavarat	346,0	104,7	236,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	113,1	76,0	77,1

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

Metsä Fibre maksoi tammi-maaliskuussa 2015 osinkoja Metsä Boardille 24,9 miljoonaa euroa.

Rahavarat sisältävät Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu
	2015	2014	2014
Myynnit	0,2	0,0	0,7
Ostot	1,8	1,7	7,7
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,1	0,1	0,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,3	1,0	1,2

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

Milj. e	Tammi-maaliskuu		Tammi-joulukuu	Loka-joulukuu
	2015	2014	2014	2014
Verot	2,9	1,2	9,1	-4,6
Poistot ja arvonalentumiset	26,1	25,7	125,6	49,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-14,8	-10,8	-43,9	-12,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	0,0	-26,6	-40,4	-11,6
Rahoituskulut, netto	11,0	17,5	39,2	5,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,4	-2,8	-6,7	3,4
<b>Yhteensä</b>	<b>22,8</b>	<b>4,4</b>	<b>82,8</b>	<b>29,5</b>

**Nettorahoituskulut**

Tammi–maaliskuun 2015 rahavirtalaskelman nettora-  
hoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon  
24,9 miljoonaa euroa.

**Omaisuu- den myynnit ja muut erät**

Tammi–maaliskuun 2014 omaisuuden myynnit ja muut  
erät, 0,5 miljoonaa euroa, sisältävät 0,4 miljoonaa eu-  
roa käyttöomaisuuden myyntejä.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan  
sekä käyvät arvot 31.3.2015:

**Rahoitusvarat 31.3.2015**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintameno arvoon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		245,4				245,4	245,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			10,9			10,9	10,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset			338,9			338,9	338,9
Rahavarat			360,0			360,0	360,0
Johdannaiset	0,0			0,9		0,9	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>245,4</b>	<b>709,8</b>	<b>0,9</b>		<b>956,1</b>	<b>956,1</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2015**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintameno arvoon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			580,9	580,9	608,7
Muut pitkäaikaiset velat			1,4	1,4	1,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			104,5	104,5	105,9
Ostovelat ja muut velat			377,0	377,0	377,0
Johdannaiset	4,6	31,4		36,0	36,0
<b>Yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>31,4</b>	<b>1 063,8</b>	<b>1 099,8</b>	<b>1 129,0</b>

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

**Rahoitusvarat 31.3.2014**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		228,3				228,3	228,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			15,5			15,5	15,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			347,9			347,9	347,9
Rahavarat			121,0			121,0	121,0
Johdannaiset	0,0					0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>228,3</b>	<b>484,3</b>			<b>712,6</b>	<b>712,6</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2014**

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

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 hankintamenoon. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,7–2,7 prosenttia (31.3.2014: 1,0–4,1).



**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2015**

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	0,4		244,9	245,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat				0,0
Johdannaissaamiset		0,9		0,9
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishvelat	11,4	24,6		36,0
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		360,0		360,0
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		608,7		608,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		105,9		105,9

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

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat				0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,4		227,9	228,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat				0,0
Johdannaissaamiset		0,0		0,0
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishvelat	13,7	7,2		20,9
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		121,0		121,0
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		681,8		681,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		50,1		50,1

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>
Arvo 1.1.	232,9	233,5
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	12,0	-5,6
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	0,0	0,0
<b>Arvo 31.3.</b>	<b>244,9</b>	<b>227,9</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 saatuun noteeraukseen.

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

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

Sähkö-, maakaasu- ja kevytpolttoöljyjohdannaisien 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 2014 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2015 oli 1,69 prosenttia (31.3.2014: 3,54) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3-voimalaitokselle 5,69 prosenttia (6,54). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.3.2015 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 240,7 miljoonaa euroa (223,7).

Myytavissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.3.2015 arvioitaisiin olevan 1,2 miljoonaa euroa pienempi tai 1,2 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 27,7 miljoonaa euroa suurempi tai 27,7 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2015**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais- varat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	265,3	2,8	-2,8	3,3	-6,1	
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>265,3</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-6,1</b>	
Valuuttatermiinisopimukset						
Valuuttatermiinisopimukset	452,4	19,1	-19,1		-17,1	-2,0
Valuuttaoptiosopimukset	158,1	2,7	-2,7			-2,7
Valuutanvaihtosopimukset						
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>610,5</b>	<b>21,8</b>	<b>-21,8</b>		<b>-17,1</b>	<b>-4,7</b>
Sähköjohdannaissopimukset						
Sähköjohdannaissopimukset	65,3	9,6	-9,6		-9,6	
Sellujohdannaissopimukset	18,9	0,9	0,9		0,9	
Muut hyödykejohdannaissopimukset	8,1	1,8	-1,8		-1,8	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>92,3</b>	<b>0,9</b>	<b>11,4</b>		<b>-10,5</b>	
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>968,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36,0</b>	<b>-35,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-33,7</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2014**

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

**LIITE 9 – VASTUUT**

Seuraavassa on vastuut 31.3.2015 ja 31.3.2014 sekä 31.12.2014.

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

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

Milj. e	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Omat velat, joista annettu vakuuksia	180,8	214,3	180,8
Annetut pantit	75,0	101,2	78,8
Yrityskiinnitykset	3,0	3,0	3,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	310,8	337,0	314,6
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	19,1	31,4	32,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,2	0,3	0,2
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>330,2</b>	<b>368,8</b>	<b>347,3</b>

**Avoimet johdannaissopimukset**

Milj. e	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Korkojohdannaiset	265,3	277,2	265,3
Valuuttajohdannaiset	610,5	515,0	733,6
Muut johdannaiset	92,3	67,8	95,9
Yhteensä	968,1	860,0	1 094,8

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -35,1 miljoonaa euroa (-20,9 miljoonaa euroa 31.3.2014 ja -26,5 miljoonaa euroa 31.12.2014).

**LIITE 10 – KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Metsä Board ilmoitti 29.4.2015 sopineensa myyvänsä 100 prosentin osakeomistuksensa Metsä Board Zanders GmbH:ssa mukaan lukien kaikki yhtiöön liittyvät vastuut saksalaiselle mutares AG:lle ja tämän kump-paniyhtiölle. Metsä Board Zanders GmbH sisältää Saksan Bergisch Gladbachissa sijaitsevan Gohrsmüh-len tehta- taan liiketoiminnot. Gohrsmühlen tehtaalla on noin 480 työntekijää, ja sen päätuotteita ovat valupääl-lystetyt paperit ja etikettipaperit.

Kauppan toteuttaminen on ehdollinen Saksan kilpailu-vi- ranomaisten hyväksynnälle, ja sen arvioidaan toteu- tuvan toukokuun 2015 loppuun mennessä.

Kauppan toteutuessa Metsä Boardin liikevaihto laskee vuositasolla noin 90 miljoonaa euroa ja liiketulos para- nee noin 20 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2014 toteumaan. Non-core operations -segmentin vuoden 2015 toisen neljänneksen liiketulokseen arvioidaan kau- pan toteutuessa kirjattavan noin 15 miljoonan euron po- sitiivinen kertaluonteinen erä.