

# METSÄ BOARD OYJ

OSAVUOSIKATSAUS

Q1/2016



## METSÄ BOARD OYJ:N VUODEN 2016 TAMMI–MAALISKUUN LIIKE- TULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 35 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–MAALISKUU 2016 (1–3/2015)

- Liikevaihto 435,6 miljoonaa euroa (525,7).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,0 miljoonaa euroa (43,2) eli 8,0 prosenttia liikevaihdosta. Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 32,7 miljoonaa euroa (43,1).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 30,0 miljoonaa euroa (32,3). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 27,7 miljoonaa euroa (32,2).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,07 euroa (0,09) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,07 euroa (0,09).

### TAPAHTUMAT TAMMI–MAALISKUUSSA 2016

- Kartonkien kysyntä pysyi hyvällä tasolla sekä Euroopassa että Amerikassa. Hintatasot olivat vakaat.
- Uusi taivekartongin tuotantolinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi helmikuussa, hieman jäljessä alkuperäisestä aikataulusta. Yhtiö suuntaa tuotantolinjan 400 000 vuositonnin volyymin Amerikkoihin sekä tarjoilupakkauksiin kuten kuppeihin, lautasiin ja tarjoilualustoihin maailmanlaajuisesti.
- Standard & Poor's Ratings Services nosti Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen yhdellä pykälällä tasolta BB tasolle BB+. Luokituksen näkymä nousi vakaasta positiiviseksi.
- Metsä Boardin yhtiökokous pidettiin 23.3.2016 Finlandia-talolla. Tilikaudelta 2015 päätettiin maksaa osinkoa 0,17 euroa osakkeelta, jonka maksupäivä oli 5.4.2016.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board ilmoitti korottavansa Euroopassa valkoisen ensikuitulainerin hintaa 50 euroa/tonni. Korotus astuu voimaan 16.5.2016 lähtien.
- Metsä Board ilmoitti käynnistävänsä tehostamisohjelman Husumin tehdasintegraatissa Ruotsissa. Tehostamisohjelmalla tavoitellaan vuositason vähintään 10 miljoonan euron kustannussäästöjä.

### TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2016

Metsä Boardin liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan pysyvän vuoden 2016 toisella neljänneksellä jokseenkin samalla tasolla kuin vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä.

#### Toimitusjohtaja Mika Joukio:

*"Tammi–maaliskuun tulos oli edellisen vuosineljänneksen tasolla. Tulostamme heikensi odotusten mukaisesti uuden taivekartonkikoneen käyttöönotto Husumissa Ruotsissa, minkä johdosta sellun ja kartongin tuotantomäärät siellä jäivät vähäisiksi. Näidän tekijöiden odotamme vaikuttavan myös toisen vuosineljänneksen tuloskehitykseen, ja pidämme ohjeistuksemme edellisen vuosineljänneksen kaltaisena.*

*Kokonaiskartonkitoimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä, ja kartonkien hintatasot pysyivät vakaina. Suomessa kartonkitehtaamme olivat täydessä tuotantovauhdissa. Kevyen ja ekologisen taivekartongin kysyntä Euroopassa ja Amerikassa pysyi vahvana.*

*Irtautuminen kannattamattomasta paperiliiketoiminnasta laski merkittävästi katsauskauden liikevaihtoa. Jäljellä olevan hienopaperin valmistuksen arvioimme loppuvan kokonaan jo tänä vuonna. Liikevaihdon odotetaan kääntyvän takaisin kasvu-uralle toisella vuosineljänneksellä, kun kartonkitoimituksemme kasvavat uuden kapasiteetin turvin. Rahavirtaamme heikensi Husumin investointiohjelma ja muutokset käyttöpääomassa. Korollisen nettovelan noususta huolimatta taseemme pysyi vahvana.*

*Husumin uuden taivekartongin vaaditut laatutavoitteet on jo saavutettu, ja tuotantomäärät ovat kasvussa. Ensimmäiset kartonkitoimitukset Yhdysvaltoihin ovat saapuneet perille. Tavoitteenamme on myydä noin 200 000 tonnia uutta taivekartonkia vuonna 2016 pääosin Amerikkaan ja tarjoilupakkauksiin globaalisti.*

*Katsauskauden jälkeen ilmoitimme käynnistävämmä tehostamisohjelman Husumin tehdasintegraatissa. Integraatin toimintatapoja yhtenäistämällä ja pääallekkäisyyksiä karsimalla haemme vähintään 10 miljoonan euron kustannussäästöjävuositason. Odotamme tulosvaikutusten näkyvän jo kuluvana vuonna."*

**TUNNUSLUKUJA**

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	435,6	462,2	497,6	522,0	525,7	2 007,5
EBITDA milj. e	55,5	59,1	80,8	93,3	69,3	302,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	57,8	59,7	80,8	73,1	69,7	283,3
EBITDA, %	12,7	12,8	16,2	17,9	13,2	15,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	13,3	12,9	16,2	14,0	13,3	14,1
Liiketulos milj. e	32,7	34,1	54,6	67,2	43,1	199,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	35,0	35,1	54,6	47,0	43,2	179,9
EBIT, %	7,5	7,4	11,0	12,9	8,2	9,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,0	7,6	11,0	9,0	8,2	9,0
Tulos ennen veroja, milj. e	27,7	29,4	47,5	58,0	32,2	167,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	30,0	30,4	47,5	40,0	32,3	150,2
Kauden tulos, milj. e	23,9	26,5	26,8	54,7	29,3	137,3
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	25,7	27,5	26,4	36,9	29,4	120,2
Osakekohtainen tulos, e	0,07	0,07	0,08	0,15	0,09	0,39
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,07	0,07	0,08	0,10	0,09	0,34
Oman pääoman tuotto, %	9,5	10,4	10,6	22,5	13,2	14,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,2	10,8	10,4	15,2	13,2	12,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,8	8,1	13,0	16,5	11,0	12,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	8,3	13,0	11,6	11,0	11,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	44,4	46,5	45,6	45,9	40,8	46,5
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	70	64	66	67	73	64
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	42	32	34	39	34	32
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,77	2,89	2,86	2,83	2,63	2,89
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	412,3	333,4	344,2	389,0	318,9	333,4
Bruttoinvestoinnit, milj. e	54,3	60,8	44,8	48,3	23,9	177,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	-22,3	65,9	92,5	55,8	32,5	246,7
Toimitukset, 1 000 t						
Paperboard	378	365	373	366	345	1 449
Non-core operations	15	65	118	138	156	478
Henkilöstö kauden lopussa	2 573	2 601	2 642	2 850	3 158	2 601

EBITDA = liiketulos lisättyinä poistoilla ja arvonalentumisilla

**OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2016****TAMMI–MAALISKUU 2016 (10–12/2015)****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 435,6 miljoonaa euroa (462,2). Liikevaihtoa laski paperitoimitusten merkittävä väheneminen. Liiketulos oli 32,7 miljoonaa euroa (34,1) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,0 miljoonaa euroa (35,1). Kertaluonteiset erät aiheutuivat Simpeleen kartonkitehtaan uudelleenjärjestelykuluista.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä pysyi odotetusti edellisen vuosineljänneksen tasolla. Liiketulosta heikensi uuden kartonkikoneen käyttöönotto Husumissa, minkä johdosta sellun ja kartongin tuotantomäärät jäivät siellä vähäisiksi. Katsauskauden tulokseen vaikutti myös markkinasellun hinnan lasku.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärä tammi-maaliskuussa oli yhteensä 369 000 tonnia (355 000) ja Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 15 000 tonnia (65 000).

Metsä Boardin Suomen tehtailla tuotettujen kartonkien keskihinnat pysyivät vakaina.

Kokonaistuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Valuuttasuojauskulut olivat tammi-maaliskuussa edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli -22,3 miljoonaa euroa (65,9). Rahavirtaa heikensi pääosin Husumin investointiohjelma, ja sen aiheuttamat muutokset käyttöpääomassa.

Nettokorot sekä muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -6,5 miljoonaa euroa (-6,6). Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -4,9 miljoonaa euroa (-4,7). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 1,6 miljoonaa euroa (1,9).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 27,7 miljoonaa euroa (29,4). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 30,0 miljoonaa euroa (30,4). Tuloverot olivat -3,9 miljoonaa euroa (-2,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli 9,5 prosenttia (10,4), ilman kertaluonteisia eriä 10,2 prosenttia (10,8). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,8 prosenttia (8,1), ilman kertaluonteisia eriä 8,3 prosenttia (8,3).

**TAMMI–MAALISKUU 2016 (1–3/2015)****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 435,6 miljoonaa euroa (525,7). Liikevaihtoa laski paperitoimitusten merkittävä väheneminen. Liiketulos oli 32,7 miljoonaa euroa (43,1) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 35,0 miljoonaa euroa (43,2).

Liiketulosta heikensi uuden kartonkikoneen käyttöönotto Husumissa, minkä johdosta sellun ja kartongin tuotantomäärät jäivät siellä vähäisiksi. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat myös sellujen hintavaihtelut.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä tammi-maaliskuussa oli yhteensä 369 000 tonnia (334 000). Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 15 000 tonnia (156 000).

Kokonaistuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Valuuttasuojauskulut olivat vertailukautta pienemmät.

Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -6,5 miljoonaa euroa (-7,2). Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,9 miljoonaa euroa (-11,0). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 1,6 miljoonaa euroa (-3,8).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 27,7 miljoonaa euroa (32,2). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 30,0 miljoonaa euroa (32,3). Tuloverojen määrä oli -3,9 miljoonaa euroa (-2,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,09). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,09). Oman pääoman tuotto oli 9,5 prosenttia (13,2), ilman kertaluonteisia eriä 10,2 (13,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,8 prosenttia (11,0), ilman kertaluonteisia eriä 8,3 prosenttia (11,0).

**HENKILÖSTÖ**

Henkilöstömäärä oli maaliskuun lopussa 2 573 (3 158), josta Suomessa työskenteli 1 514 (1 481). Tammi-maaliskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 565 henkilöä (3 102). Henkilöstökulut olivat yhteensä 57,1 miljoonaa euroa (61,7).

**INVESTOINNIT**

Bruttoinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa yhteensä 54,3 miljoonaa euroa (23,9), jotka kohdistuivat pääosin Husumin investointiohjelmaan.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin kevyiden ja ekologisten ensikuitukartonkien kysyntä pysyi alkuvuonna hyvänä. Euroopassa markkinatilanne pysyi vakaana epävarmasta taloudellisesta tilanteesta huolimatta, ja myös Amerikassa kysyntä oli hyvällä tasolla. Uuden taivekartonkikapasiteetin turvin Metsä Board pystyy entistä paremmin vastamaan kartonkien kasvavaan globaaliin kysyntään.

Husumin investointiohjelma saatiin päätökseen, kun uusi taivekartonkikone käynnistyi helmikuussa Husumin tehtaalla Ruotsissa. Investointiohjelmalla arvioidaan olevan noin 50 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Täysimääräisen tulosparannuksen odotetaan toteutuvan vuodesta 2018 alkaen. Yhtiön jäljellä oleva päälylystämättömien hienopaperirullien tuotanto päättyy todennäköisesti jo vuoden 2016 aikana.

Metsä Board laajentaa ruoka- ja tarjoilupakkauksiin soveltuvaa kartonkitarjoomaansa ja investoi noin 38 miljoonaa euroa ekstruusiopäälylystyslinjaan ja sitä tukevaan infrastruktuuriin Husumin tehtaalla Ruotsissa. Ekstruusiopäälylystyslinja otetaan käyttöön vuoden 2017 alkupuolella, ja sillä pystytään päälylystämään kartonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Investoinnin arvosta hieman yli puolet toteutuu vuonna 2016. Yhtiö jatkaa myös muiden barrieriratkaisujen kehittämistä.

Metsä Board sijoittaa sen osakkuusyhtiö Metsä Fibren rakentamaan uuteen biotuotetehtaaseen 24,9 miljoonaa euroa. Metsä Boardin omistusosuus Metsä Fibressä pysyy sijoituksen myötä ennallaan 24,9 prosentissa, eikä yhtiöllä ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa. Investointi kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen. Sijoitus tehdään vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

## 2016 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

23.3.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2015 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,17 euroa osakkeelta. Yhtiökokous päätti myös pitää ennallaan hallituksen jäsenten vuosipalkkiot.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9). Jäseniksi valittiin Mikael Aminoff, Martti Asunta, Kari Jordan, Kirsi Komi, Kai Korhonen, Liisa Leino, Juha Niemelä, Veli Sundbäck ja Erkki Varis. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kari Jordanin ja varapuheenjohtajakseen Martti Asunnan. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteen 23.3.2016. Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: [www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous](http://www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous).

## OIKEUDENKÄYNNIT

Metsä Board vaati toukokuussa 2014 Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsä Board joutui maksamaan 19,7 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oyj:lle. Kesäkuussa 2015 antamassaan tuomiossa käräjäoikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset. Metsä Board päätti syyskuussa hakea muutosta käräjäoikeuden ratkaisuun valittamalla asiassa hovioikeuteen.

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n vuoden 2014 verotuksessa. Yhtiö kirjasi vuoden kolmannen neljänneksen tulokseen aiemmin kirjaimatta jätetyn noin 15 miljoonan euron tuloveron. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennykelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun.

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 44,4 prosenttia (31.12.2015: 46,5) ja nettovelkaantumisaste oli 42 prosenttia (32). Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä oli katsauskauden lopussa 1,5 (1,2).

Myytavissä olevien sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 199,5 miljoonaa euroa (210,2). Käyvän arvon muutos -10,7 miljoonaa euroa liittyi Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Etuspoijaisten eläkevelvoitteiden määrä kasvoi diskonttokoron laskun takia, ja verojen jälkeen muun laajan tuloksen eriin kirjattiin -1,8 miljoonaa euroa.

Korollinen nettovelka oli maaliskuun lopussa 412,3 miljoonaa euroa (333,4) ja korollinen velka oli 694,3 miljoonaa euroa (658,9). Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,5 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 42 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimääräinen korko oli maaliskuun lopussa 3,7 prosenttia (3,8) ja pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen korko 2,3 vuotta (2,6). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 17,3 kuukautta (20,6). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 17 ja 21 kuukauden välillä.

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–maaliskuussa oli -22,3 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2015: 246,7). Käyttöpääoma nousi tammi–maaliskuussa 72,4 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2015 laski 72,2). Käyttöpääomaa kasvattivat mm. valmistuotevarastojen kasvu, ostovelkojen pieneminen sekä TyEL-ennakkomaksut.

Nettovoittavuudesta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 4,1 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 3 ja 5 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 määränemistömuutoksia. Yhtiöllä on merkittävä liikkumavara lainasopimuksissa asetettuihin kovenanttitasoihin nähden.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likvideetti oli katsauskauden lopussa 443,0 miljoonaa euroa (486,5), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 278,3 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 64,7 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 267,8 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 10,5 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,7 miljoonaa euroa. Lisäksi likvideettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Standard & Poor's Ratings Services nosti helmikuussa Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen yhdellä pykälällä tasolta BB tasolle BB+. Luokituksen näkymä nousi vakaasta positiiviseksi. Luottoluokitusten nousulla ei ole vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

## OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi Nasdaq Helsingissä oli tammi–maaliskuussa 6,93 euroa, alin 5,00 euroa ja keski kurssi 5,91 euroa. Maaliskuun lopussa A-osakkeen kurssi oli 5,80 euroa. Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto oli 3 961 osaketta.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–maaliskuussa 7,15 euroa, alin 5,06 euroa ja keski kurssi 5,89 euroa. Maaliskuun lopussa B-osakkeen kurssi oli 5,88 euroa. Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto oli 544 497 osaketta.

Tammi–maaliskuussa A-osakkeen kokonaisvaihto oli 1,4 miljoonaa euroa ja B-osakkeen kokonaisvaihto oli 195,4 miljoonaa euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 208,2 miljoonaa ja B-osakkeiden 1,9 miljardia euroa.

Metsä Boardin markkina-arvoluokka muuttui Nasdaqin Pohjoismaisissa pörssissä. Vuoden 2016 alusta lähtien Metsä Board kuuluu suuriin yhtiöihin (large cap), joiden markkina-arvo on yli 1 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti maaliskuun lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli 20 prosenttia (31.3.2015: 16 %).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Gloobaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin

ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja siten Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Vuonna 2016 yhtiön kartonkikapasiteetti kasvaa merkittävästi. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti Amerikassa. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Maailmassa on useita geopoliittisia riskikeskittymiä, joiden kehittymisen ennustaminen on vaikeaa. Muutokset näillä alueilla voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisesti on asetettu kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös kartonkien kysyntään ja siten Metsä Boardin tulokseen.

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niitä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa yhtiön päävaluuttoihin.

Vuonna 2016 Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 60 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi noin 30 miljoonaa euroa negatiivinen ja Englannin punnan 10 %:n vahvistumisen vaikutus noin 10 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet ovat ennen suojausvaikutusta.

Metsä Boardin vuoden 2015 vuosikertomuksen sivuilla 23–25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Boardin kartonkitoimitusten odotetaan kasvavan huhti–kesäkuussa vuoden 2016 ensimmäisestä neljänneksestä. Myös liikevaihdon arvioidaan kääntyvän kasvuun. Metsä Boardin toisen vuosineljänneksen tuloksethitykseen vaikuttavat Husumin uuden kartonkikoneen käyttöönotto vaihe ja taivekartongin sisäänajolaadut. Lisäksi tulosta heikentävät ensimmäistä vuosineljänneistä merkittävämmät huoltoseisokit.

Huhti–kesäkuun kokonaistuotantokustannusten arvioidaan pysyvän suunnilleen vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Kartonkien kysynnän odotetaan pysyvän vakaana niin Euroopassa kuin Amerikassakin. Taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin markkinahintojen arvioidaan pysyvän vakaina.

Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun maailmanlaajuisen kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän vakaana.

Yhtiö arvioi, että Husumin uuden taivekartonkikoneen täysi tuotantokapasiteetti saavutetaan vuoden 2016 loppuun mennessä. Tavoitteena on myydä noin 200 000 tonnia Husumin uutta taivekartonkia Amerikkaan sekä tarjoilupakkauksiin maailmanlaajuisesti vuonna 2016.

### SUUNNITELLUT MERKITTÄVÄT HUOLTOSEISOKIT VUONNA 2016

- Q3/2016: Kemmin tehdas
- Q4/2016: Husumin tehdas

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board ilmoitti korottavansa Euroopassa valkoisen ensikuitulainerin hintaa 50 euroa/tonni. Korotus astuu voimaan 16.5.2016 lähtien.
- Metsä Board ilmoitti käynnistävänsä tehostamisohjelman Husumin tehdasintegraatissa Ruotsissa. Tehostamisohjelmalla tavoitellaan vuositasona vähintään 10 miljoonan euron kustannussäästöjä.

### TULOSOHJEISTUS HUHTI-KESÄKUU 2016

Metsä Boardin liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan pysyvän vuoden 2016 toisella neljänneksellä jokseenkin samalla tasolla kuin vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä.

### METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 3.5.2016  
HALLITUS

#### Lisätiedot:

Markus Holm, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 3.5.2016 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 3427 1912  
Yhdysvallat: +1646 254 3366  
Konferenssin tunnustenumero on 9263834.

### Vuonna 2016 Metsä Board julkaisee seuraavat taloudelliset raportit:

4.8.2016 osavuositiedot tammi–kesäkuulta 2016  
2.11.2016 osavuositiedot tammi–syyskuulta 2016

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

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	399,6	399,5	412,7	408,3	391,1	1 611,6
EBITDA, milj. e	59,9	66,5	81,0	75,9	76,4	299,7
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	62,2	66,5	81,0	75,9	76,4	299,7
Liiketulos, milj. e	39,7	51,0	64,9	59,8	60,9	236,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	42,0	51,0	64,9	59,8	60,6	236,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,5	12,8	15,7	14,6	15,5	14,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,8	16,6	21,4	20,2	21,3	20,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,5	16,6	21,4	20,2	21,2	19,9
Toimitukset, Paperboard, 1 000 t	378	365	373	366	345	1 449
Toimitukset Market Pulp, 1 000 t	144	134	123	142	150	549
Tuotanto, Paperboard, 1 000 t	405	375	367	376	363	1 481
Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t	309	257	318	302	328	1 206
Henkilöstö kauden lopussa	1 789	1 423	1 394	1 565	1 367	1 423

**TAMMI-MAALISKUU 2016 (10–12/2015)**

Paperboard-segmentin tammi–maaliskuun liikevaihto pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 399,6 miljoonaa euroa (399,5)

Segmentin tammi–maaliskuun liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni ja oli 42,0 miljoonaa euroa (51,0). Tammi–maaliskuun liiketulos sisälsi -2,3 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät Simpeleen tehtaan sopeuttamistoimiin. Tehtaan toimintamallia uudistettiin ja lisäksi suljettiin yksi arkkileikkuri. Yhteistoimintaneuvottelujen lopputuloksena 42 henkilön työsuhte päättyi.

Katsauskauden liikekulusta heikensi uuden kartonkikoneen käyttöönotto Husumissa, minkä johdosta sellun ja kartongin tuotantomäärät jäivät siellä vähäisiksi. Katsauskauden tulokseen vaikutti myös markkinasellun hinnan lasku.

Metsä Boardin kartonkien ja markkinasellun kokonaistoimitusmäärät kasvoivat vertailukaudesta. Metsä Boardin Suomen tehtailla tuotettujen kartonkien keskihinnat pysyivät vakaina. Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun euro- ja dollarimääräiset markkinahinnat laskivat.

Kokonaistuotantokustannukset pysyivät vakaina.

Metsä Board on vuodesta 2009 lähtien välittänyt sellua Sappille. Tämä välitystoiminta loppui helmikuussa. Välitystoiminnan lopettaminen ei vaikuta yhtiön liikekuluun, mutta liikevaihto laskee noin 60 miljoonaa euroa vuonna 2016.

Taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopassa laskivat 2 prosenttia. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 2 prosenttia.

**TAMMI-MAALISKUU 2016 (1–3/2015)**

Paperboard-segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta ja oli 42,0 miljoonaa euroa (60,6). Tammi–maaliskuun liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä -2,3 milj. euroa (+0,3).

Liikekulusta heikensi uuden kartonkikoneen käyttöönotto Husumissa, minkä johdosta sellun ja kartongin tuotantomäärät jäivät siellä vähäisiksi. Katsauskauden tulokseen vaikuttivat myös sellujen hintavaihtelut.

Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitusmäärät kasvoivat selvästi viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Markkinasellutoimitukset laskivat hieman.

Metsä Boardin kartonkien keskihinnat pysyivät vakaina. Pitkäkuituisen sellun euro- ja dollarimääräiset markkinahinnat laskivat selvästi. Lyhytkuituisen sellun euro- ja dollarimääräiset markkinahinnat nousivat.

Kokonaistuotantokustannukset pysyivät vakaina.

Taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopassa laskivat 2 prosenttia. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 11 prosenttia.



**NON-CORE OPERATIONS -SEGMENTTI**

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	17,5	50,5	85,4	108,6	128,4	372,8
EBITDA, milj. e	2,1	-0,1	8,1	26,4	6,0	40,4
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	2,1	-0,1	8,2	6,2	6,4	20,7
Liiketulos, milj. e	0,2	-8,8	-1,3	16,7	-3,6	3,0
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	0,2	-8,4	-1,3	-3,4	-3,2	-16,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	1,1	-16,7	-1,5	-3,1	-2,5	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,7	-17,5	-2,2	30,1	-7,0	1,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	0,7	-16,8	-2,2	-6,2	-6,2	-8,3
Toimitukset, 1 000 t	15	65	118	138	156	478
Tuotanto, 1 000 t	12	38	113	126	153	430
Henkilöstö kauden lopussa	113	546	631	646	1 169	546

**TAMMI–MAALISKUU 2016 (10–12/2015)**

Paperitoimitusten merkittävä väheneminen laski segmentin liikevaihtoa, joka oli 17,5 miljoonaa euroa (50,5). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,2 miljoonaa euroa (-8,4).

Metsä Boardin päällystämättömien hienopaperirullien toimitusmäärät jatkoivat laskuaan. Yhtiö arvioi, että sen jäljellä oleva paperituotanto loppuu kokonaan vuonna 2016. Aiempi arvio oli vuoden 2017 loppuun mennessä. Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset kasvoivat 1 prosentin vertailukauteen nähden. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitukset laskivat 74 prosenttia.

**TAMMI–MAALISKUU 2016 (1–3/2015)**

Paperitoimitusten merkittävä väheneminen laski segmentin liikevaihtoa, joka oli 17,5 miljoonaa euroa (128,4). Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,2 miljoonaa euroa (-3,2). Liiketulosta paransi tappiollisen Gohrsmühlen tehtaan myynti vuoden 2015 toisella neljänneksellä.

Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärät laskivat merkittävästi vertailukaudesta.

Husumin paperituotannon loppuessa kokonaan, on markkinoilta poistunut noin 600 000 tonnia paperikapasiteettia vuoteen 2014 verrattuna.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset laskivat 5 % vertailukauteen nähden. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitukset laskivat 83 prosenttia.

**LIIVEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. e	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2015 Q1–Q4
Paperboard	399,6	399,5	412,7	408,3	391,1	1 611,6
Non-core operations	17,5	50,5	85,4	108,6	128,4	372,8
Muu toiminta	73,8	76,5	62,5	71,4	69,4	279,7
Sisäinen myynti	-55,3	-64,3	-63,0	-66,3	-63,3	-256,6
<b>Liikevaihto</b>	<b>435,6</b>	<b>462,2</b>	<b>497,6</b>	<b>522,0</b>	<b>525,7</b>	<b>2 007,5</b>
Paperboard	59,9	66,5	81,0	75,9	76,4	299,7
Non-core operations	2,1	-0,1	8,1	26,4	6,0	40,4
Muu toiminta	-6,5	-7,3	-8,2	-9,0	-13,1	-37,6
<b>EBITDA</b>	<b>55,5</b>	<b>59,1</b>	<b>80,9</b>	<b>93,3</b>	<b>69,3</b>	<b>302,5</b>
% liikevaihdosta	12,7	12,8	16,2	17,9	13,2	15,1
Paperboard	39,7	51,0	64,9	59,8	60,9	236,6
Non-core operations	0,2	-8,8	-1,3	16,7	-3,6	3,0
Muu toiminta	-7,2	-8,1	-9,0	-9,3	-14,2	-40,6
<b>Liiketulos</b>	<b>32,7</b>	<b>34,1</b>	<b>54,6</b>	<b>67,2</b>	<b>43,1</b>	<b>199,0</b>
% liikevaihdosta	7,5	7,4	11,0	12,9	8,2	9,9
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>						
Paperboard	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Non-core operations	0,0	-0,4	0,0	20,1	-0,4	19,3
Muu toiminta	0,0	-0,5	0,0	0,1	0,0	-0,5
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>20,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>19,2</b>
Paperboard	62,2	66,5	81,0	75,9	76,4	299,7
Non-core operations	2,1	-0,1	8,1	6,2	6,4	20,7
Muu toiminta	-6,5	-6,7	-8,3	-9,0	-13,1	-37,1
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>57,8</b>	<b>59,7</b>	<b>80,8</b>	<b>73,1</b>	<b>69,7</b>	<b>283,3</b>
% liikevaihdosta	13,3	12,9	16,2	14,0	13,3	14,1
Paperboard	42,0	51,0	64,9	59,8	60,6	236,3
Non-core operations	0,2	-8,4	-1,3	-3,4	-3,2	-16,3
Muu toiminta	-7,2	-7,6	-9,0	-9,4	-14,2	-40,2
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>35,0</b>	<b>35,1</b>	<b>54,6</b>	<b>47,0</b>	<b>43,2</b>	<b>179,9</b>
% liikevaihdosta	8,0	7,6	11,0	9,0	8,2	9,0
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b>						
Paperboard	10,5	12,8	15,7	14,6	15,5	14,7
Non-core operations	1,1	-16,7	-1,5	-3,1	-2,5	-4,4
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
Milj. e	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>						
Paperboard	11,8	16,6	21,4	20,2	21,3	20,0
Non-core operations	0,7	-17,5	-2,2	30,1	-7,0	1,5
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>7,8</b>	<b>8,1</b>	<b>13,0</b>	<b>16,5</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>
<b>Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %</b>						
Paperboard	12,5	16,6	21,4	20,2	21,2	19,9
Non-core operations	0,7	-16,8	-2,2	-6,2	-6,2	-8,3
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>11,3</b>
<b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>						
Paperboard	1 439,2	1 247,2	1 210,4	1 213,5	1 160,5	1 247,2
Non-core operations	45,8	181,7	218,8	246,0	197,6	181,7
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	195,1	258,9	256,7	219,5	261,3	258,9
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>1 680,2</b>	<b>1 687,8</b>	<b>1 685,9</b>	<b>1 679,0</b>	<b>1 619,4</b>	<b>1 687,8</b>

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyri-tyksiin, myytävissä olevat rahoitusvarat, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pois lukien korot ja verot)) vähennettynä segmentin veloilla (= ostovelat ja saadut ennakat sekä siirtovelat (pois lukien korot ja verot)).

## TOIMITUKSET

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Paperboard	378	365	373	366	345	1 449
Non-core operations	15	65	118	138	156	478
Market Pulp	144	134	123	142	150	549

## TUOTANTO

	2016	2015	2015	2015	2015	2015
1 000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Paperboard	405	375	367	376	363	1 481
Non-core operations	12	38	113	126	153	430
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	146	148	143	147	147	586
Metsä Boardin sellu	309	257	318	302	328	1 206

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

**Liiketulos ja Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä**

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ja ne on kohdistettu toimintasegmenteille. IFRS:n mukaisen liike tuloksen ja liike tuloksen ilman kertaluonteisia eriä välinen siltalaskelma on esitetty tässä osavuositiedotuksessa. Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin liike tulos ilman kertaluonteisia eriä ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla rahoitustuottojen kertaluonteisilla erillä.

Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta. Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu kertaluonteiset erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin.

Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

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

Milj. e	Liite	Q1		Q1–Q4
		2016	2015	2015
<b>Liikevaihto</b>	2, 6	<b>435,6</b>	<b>525,7</b>	<b>2 007,5</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		16,2	1,0	-15,1
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	6,0	8,0	47,7
Materiaalit ja palvelut	6	-321,7	-373,7	-1 408,0
Henkilöstökulut		-57,1	-61,7	-234,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	6	12,2	14,8	61,3
Poistot ja arvonalentumiset		-22,9	-26,1	-103,5
Liiketoiminnan muut kulut		-35,7	-44,9	-156,4
<b>Liiketulos</b>	2	<b>32,7</b>	<b>43,1</b>	<b>199,0</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,1	0,1
Kurssierot		1,6	-3,8	-3,4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-6,5	-7,2	-28,6
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>27,7</b>	<b>32,2</b>	<b>167,1</b>
Tuloverot	3	-3,9	-2,9	-29,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>23,9</b>	<b>29,3</b>	<b>137,3</b>

Milj. e	Liite	Q1		Q1–Q4
		2016	2015	2015
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-2,4	-3,8	6,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		0,6	0,4	-2,7
<b>Yhteensä</b>		<b>-1,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		10,5	-6,9	-2,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	-10,7	12,0	-23,0
Muuntoerot		-2,2	4,4	7,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-2,0	-0,8	0,3
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		0,1	-1,0	5,5
<b>Yhteensä</b>		<b>-4,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-13,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-6,2</b>	<b>4,3</b>	<b>-9,5</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>17,7</b>	<b>33,6</b>	<b>127,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		23,9	29,3	137,3
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		17,7	33,6	127,8
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>17,7</b>	<b>33,6</b>	<b>127,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
		0,07	0,09	0,39

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	31.3. 2016	31.3. 2015	31.12. 2015
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,4	12,7	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		13,0	15,4	13,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	843,1	737,5	812,3
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		237,5	212,3	260,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	199,5	245,3	210,2
Muut rahoitusvarat	6, 8	13,1	10,9	14,6
Laskennalliset verosaamiset	2	4,5	17,6	4,5
		<b>1 322,9</b>	<b>1 251,7</b>	<b>1 327,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		315,3	344,1	299,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	314,9	340,4	271,1
Rahavarat	6, 8	278,3	360,0	321,8
		<b>908,5</b>	<b>1 044,5</b>	<b>892,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 231,4</b>	<b>2 296,2</b>	<b>2 220,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		985,9	934,0	1 028,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>985,9</b>	<b>934,0</b>	<b>1 028,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		78,5	77,1	80,2
Eläkevelvoitteet	2	15,5	114,8	14,6
Varaukset	5	8,9	17,6	8,3
Rahoitusvelat	8	561,8	580,9	611,3
Muut velat	8	10,5	8,2	11,5
		<b>675,2</b>	<b>798,6</b>	<b>725,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	10,5	15,8	13,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	132,5	104,5	47,6
Ostovelat ja muut velat	6, 8	427,3	443,3	403,9
		<b>570,3</b>	<b>563,6</b>	<b>465,3</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 245,5</b>	<b>1 362,2</b>	<b>1 191,2</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 231,4</b>	<b>2 296,2</b>	<b>2 220,1</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. e	Liite	Osakepääoma	Muuntoerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
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 yhteensä</b>			<b>5,5</b>	<b>2,2</b>		<b>25,9</b>	<b>33,6</b>	<b>0,0</b>	<b>33,6</b>
Osakeperusteiset maksut						0,0	0,0		0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osakeannista saadut maksut transaktioimenoilla vähennettynä					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>

Milj. e	Liite	Osakepääoma	Muuntoerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016		557,9	14,2	111,7	383,1	-38,0	1 028,9	0,0	1 028,9
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						23,9	23,9		23,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-1,9	-2,5		-1,8	-6,2		-6,2
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-1,9</b>	<b>-2,5</b>		<b>22,1</b>	<b>17,7</b>		<b>17,7</b>
Osakeperusteiset maksut						-0,3	-0,3		-0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-60,4	-60,4		-60,4
<b>Oma pääoma 31.3.2016</b>		<b>557,9</b>	<b>12,3</b>	<b>109,2</b>	<b>383,1</b>	<b>-76,7</b>	<b>985,9</b>	<b>0,0</b>	<b>985,9</b>



**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1		Q1–Q4	Q4
		2016	2015	2015	2015
Kauden tulos		23,9	29,3	137,3	26,5
Oikaisut yhteensä	7	15,1	22,8	66,3	7,6
Käyttöpääoman muutos		-72,4	-29,1	72,2	53,8
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>-33,4</b>	<b>23,0</b>	<b>275,8</b>	<b>87,9</b>
Nettorahoituskulut	7	22,4	11,9	-7,8	-5,5
Maksetut verot		-11,3	-2,4	-21,3	-16,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>-22,3</b>	<b>32,5</b>	<b>246,7</b>	<b>65,9</b>
Muiden osakkeiden hankinnat				-1,5	-1,5
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-53,7	-23,6	-175,0	-57,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	-0,5	0,5	-30,6	5,2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-54,2</b>	<b>-23,1</b>	<b>-207,1</b>	<b>-54,0</b>
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä			98,0	97,9	
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	33,8	1,7	-27,7	-12,8
Maksetut osingot				-39,4	
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>33,8</b>	<b>99,7</b>	<b>30,8</b>	<b>-12,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-42,7</b>	<b>109,1</b>	<b>70,4</b>	<b>-0,9</b>
Rahavarat kauden alussa	6	321,8	250,4	250,4	321,7
Rahavarojen muuntoero		-0,7	0,5	1,0	1,0
Rahavarojen muutos		-42,7	109,1	70,4	-0,9
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>278,3</b>	<b>360,0</b>	<b>321,8</b>	<b>321,8</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

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

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

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2015 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2016 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

Muutos IAS 1:een *Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative*: Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määritettäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IFRS 11:een *Yhteisjärjestelyt - Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations*: Muutoksilla on annettu uutta ohjeistusta IFRS 11:een siitä, miten kirjanpidossa käsitellään yhteisessä toiminnossa olevan osuuden hankintaa, kun yhteinen toiminto muodostaa liiketoiminnan. Tällöin on sovellettava liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitokäsittelyä. Standardimuutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

*IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012–2014*: Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi kokouksessaan 3.5.2016 tämän tilinpäätöstiedotteen 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 kartonki-liiketoiminnan kasvustrategiansa menestyksekkään toteutuksen. Yhtiön varsinainen liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat myös yhtiön raportoitavat segmentit: 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 todennäköisesti päättyy jo vuoden 2016 aikana sekä Gohrsmühlen tehtaan valupäällystettyjen tuotteiden ja etikettipaperien liiketoiminta toukokuuhun 2015 saakka. Metsä Boardin Pohjolan Voima Oy -omistuksen sijoitettu pääoma raportoidaan Paperboard-segmentissä.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuus ja tulososuus allokoituvat segmenttilaskennassa lähes kokonaan 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 segmenteittäin**

Milj. e	Q1/2016			Q1/2015		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Paperboard	399,6	0,0	399,6	391,1	0,0	391,1
Non-core operations	14,6	2,8	17,5	125,2	3,2	128,4
Muu toiminta	21,4	52,4	73,8	9,4	60,5	69,9
Sisäisen myynnin eliminointi		-55,3	-55,3		-63,7	-63,7
<b>Yhteensä</b>	<b>435,6</b>	<b>0,0</b>	<b>435,6</b>	<b>525,7</b>	<b>0,0</b>	<b>525,7</b>

Milj. e	Q1–Q4/2015		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Paperboard	1 611,6	0,0	1 611,6
Non-core operations	364,8	7,9	372,8
Muu toiminta	31,0	248,7	279,7
Sisäisen myynnin eliminointi		-256,6	-256,6
<b>Yhteensä</b>	<b>2 007,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2 007,5</b>

**Liiketus segmenteittäin**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
Paperboard	39,7	60,9	236,6
Non-core operations	0,2	-3,6	3,0
Muu toiminta	-7,2	-14,2	-40,6
<b>Liiketus, yhteensä</b>	<b>32,7</b>	<b>43,1</b>	<b>199,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,1	0,1
Rahoituskulut, netto	-4,9	-11,0	-32,0
Tuloverot	-3,9	-2,9	-29,8
<b>Kauden tulos</b>	<b>23,9</b>	<b>29,3</b>	<b>137,3</b>

**Liiketuloksen täsmäytyslaskelma**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
<b>Liiketus (IFRS)</b>	<b>32,7</b>	<b>43,1</b>	<b>199,0</b>
Kertaluonteiset erät:			
Paperboard	2,3	-0,3	-0,3
Non-core operations		0,4	-19,3
Muu toiminta			0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-19,2</b>
<b>Liiketus ilman kertaluonteisia erä</b>	<b>35,0</b>	<b>43,2</b>	<b>179,9</b>

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>32,7</b>	<b>43,1</b>	<b>199,0</b>
Kertaluonteiset erät:			
Myyntivoitot, liiketoiminnan muissa tuotoissa			-17,5
Henkilöstökulut	2,3		0,3
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset		-0,3	0,1
Liiketoiminnan muut kulut		0,4	-2,0
Yhteensä	2,3	0,1	-19,2
<b>Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>35,0</b>	<b>43,2</b>	<b>179,9</b>

”+” -merkkiset erät = kertaluonteisia kuluja

”-” -merkkiset erät = kertaluonteisia tuottoja

Kertaluonteiset kuluerät 2,3 miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa 2016 koostuivat Simpeleen kartonkitehtaan uudelleenjärjestelykuluista. Vertailukauden 2015 kertaluonteiset nettokulut 0,1 miljoonaa euroa sisälsivät Simpeleen vanhan paperikoneen myynnin yhteydessä kirjatun poiston palautuksen ja Saksassa maksetun kertaluonteisen korvauksen.

Vuoden 2015 kertaluonteiset erät muodostuivat pääosin Saksan Gohrsmühlen tehtaan 17,5 miljoonan euron myyntivoitosta ja Ranskan Alizayn tehtaan sulkemisesta kirjattujen käyttämättä jääneiden 2,6 miljoonan euron varausten tulosta parantavasta purkamisesta.

#### Varat segmenteittäin

Milj. e	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Paperboard	1 776,0	1 433,2	1 574,4
Non-core operations	81,3	407,5	246,8
Muu toiminta	153,1	144,3	144,1
Eliminointi	-65,5	-73,0	-75,2
Kohdistamattomat	286,5	384,2	330,0
Yhteensä	2 231,4	2 296,2	2 220,1

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

#### LIITE 3 – TULOVEROT

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron.

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
Tilikauden verot	4,5	5,1	14,4
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,1	9,7
Laskennallisten verojen muutos	-0,6	-2,3	5,7
Tuloverot yhteensä	3,9	2,9	29,8

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
Kirjanpitoarvo kauden alussa	812,3	737,7	737,7
Investoinnit	54,1	23,2	176,1
Vähennykset	0,0	-0,9	-6,8
Poistot ja arvonalentumiset	-22,1	-25,2	-99,4
Muuntoero	-1,4	2,7	4,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	843,1	737,5	812,3

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	<b>1.1.2016</b>	<b>11,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>22,1</b>
Muuntoerot		-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Lisäykset			0,0	0,0	0,0
Käytetyt varaukset		-2,1	-0,0	-0,6	-2,7
Käyttämättömien varausten peruutukset					
	<b>31.3.2016</b>	<b>9,8</b>	<b>5,8</b>	<b>3,8</b>	<b>19,4</b>

Varausten kokonaissummasta, 19,4 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 8,9 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 10,5 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA**

Metsä Boardin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta ja sen tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Lähipiirita-

pahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konserni-palvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä. Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Metsä Boardin ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla.

**Liiketoimet emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
Myyntit	19,2	19,0	74,8
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2	1,7	5,4
Ostot	170,1	181,9	700,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	12,2	14,8	61,3
Korkotuotot	0,0	0,1	0,2
Korkokulut	0,8	0,4	2,4
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	24,7	14,5	13,9
Rahavarat	267,8	346,0	311,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	135,8	113,1	72,9

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

Metsä Fibre maksoi tammi–maaliskuussa 2016 osinkoja Metsä Boardille 32,9 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	Q1	Q1	Q1–Q4
	2016	2015	2015
Myyntit	0,2	0,2	0,6
Ostot	1,4	1,8	7,4
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,1	0,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,0	1,3	1,5

#### LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT

##### Oikaisut tilikauden tulokseen

Milj. e	Q1		Q1–Q4	Q4
	2016	2015	2015	2015
Verot	3,9	2,9	29,8	2,9
Poistot ja arvonalentumiset	22,9	26,1	103,5	25,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-12,2	-14,8	-61,4	-14,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1,6	0,0	-23,7	-2,8
Rahoituskulut, netto	4,9	11,0	32,0	4,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,7	-2,4	-13,9	-7,5
<b>Yhteensä</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>66,3</b>	<b>7,6</b>

##### Nettorahoituskulut

Tammi–maaliskuun 2016 rahavirtalaskelman nettoraahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 32,9 miljoonaa euroa (tammi–maaliskuu 2015: 24,9 miljoonaa euroa).

##### Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Tammi–maaliskuun 2016 omaisuuden myynnit ja muut erät, -0,5 miljoonaa euroa, muodostuu pitkäaikaisten saamisten kasvusta, joka liittyy mm. konsernin etuus-pohjaisten eläkerajestelyjen rahastointiin.

Tammi–maaliskuun 2015 omaisuuden myynnit ja muut erät, 0,5 miljoonaa euroa, sisälsivät 0,4 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden myyntejä.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan  
sekä käyvät arvot 31.3.2016:

**Rahoitusvarat 31.3.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		199,5				199,5	199,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			13,1			13,1	13,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			303,9			303,9	303,3
Rahavarat			278,3			278,3	278,3
Johdannaiset	3,3			7,4		10,8	10,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3,3</b>	<b>199,5</b>	<b>595,3</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0</b>	<b>805,5</b>	<b>805,5</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2016**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			561,8	561,8	585,0
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			132,5	132,5	134,3
Ostovelat ja muut velat			383,2	383,2	383,2
Johdannaiset	-3,0	26,3		23,4	23,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,0</b>	<b>26,3</b>	<b>1 077,6</b>	<b>1 100,9</b>	<b>1 126,0</b>

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

**Rahoitusvarat 31.3.2015**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön 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 tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön 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>

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 0,3–2,8 prosenttia (31.3.2015: 0,7–2,7).



**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2016**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,1		199,4	199,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Johdannaissaamiset		10,8		10,8
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishetket				
Johdannaishetket	23,0	0,3		23,4
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat				
		278,3		278,3
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat				
		585,0		585,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat				
		134,3		134,3

**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				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,4		244,9	245,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Johdannaissaamiset		0,9		0,9
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaishetket				
Johdannaishetket	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

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>
Arvo 1.1.	210,1	232,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	1,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-10,7	12,0
Hankinnat		
Myynnit	-1,0	0,0
Arvo 31.3.	199,4	244,9

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

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

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

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

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

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon 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 tarkemaan kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2015 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2016 oli 2,04 prosenttia (31.3.2015: 1,69) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 5,04 prosenttia (5,69). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.3.2016 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 195,3 miljoonaa euroa (240,7).

Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.3.2016 arvioidaan olevan 0,7 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko kasvaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.3.2016 arvioidaan olevan 1,3 miljoonaa euroa pienempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko pienenesi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioidaan olevan 24,6 miljoonaa euroa suurempi tai 24,6 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2016**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo		Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset							
Korko-optiosopimukset							
Koronvaihtosopimukset	253,4		0,3	-0,3		-3,3	3,0
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>253,4</b>		<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>		<b>-3,3</b>	<b>3,0</b>
Valuuttatermiinisopimukset	571,3	10,4		10,4		7,4	3,0
Valuuttaoptiosopimukset	57,1	0,4		0,4			0,4
Valuutanvaihtosopimukset							
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>628,4</b>	<b>10,8</b>		<b>10,8</b>		<b>7,4</b>	<b>3,3</b>
Sähköjohdannaissopimukset	71,4	16,6		-16,6		-16,6	
Sellujohdannaissopimukset							
Öljyjohdannaissopimukset	15,6	5,3		-5,3		-5,3	
Muut hyödykejohdannaissopimukset	4,1	1,1		-1,1		-1,1	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>91,1</b>	<b>23,0</b>		<b>-23,0</b>		<b>-23,0</b>	
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>972,9</b>	<b>10,8</b>	<b>23,4</b>	<b>-12,6</b>		<b>-18,9</b>	<b>6,3</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2015**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo		Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran	
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	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	65,3	9,6		-9,6		-9,6	
Sellujohdannaissopimukset	18,9	0,9		0,9		0,9	
Öljyjohdannaissopimukset	8,1	1,8		-1,8		-1,8	
Muut hyödykejohdannaissopimukset							
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>92,3</b>	<b>0,9</b>	<b>11,4</b>	<b>-10,5</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>	<b>-4,7</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Omat velat, joista annettu vakuuksia	157,2	180,8	157,2
Annetut pantit	83,9	75,0	91,9
Yrityskiinnitykset	3,0	3,0	3,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	319,6	310,8	327,7
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	8,4	19,1	8,5
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,2	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>328,3</b>	<b>330,2</b>	<b>336,4</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yrityskiinnityksiä sekä takauksia. Metsä Boardilla on vuokrattuja koneita ja laitteita. Vastuu sisältyy yllä olevaan taulukkoon.

**Avoimet johdannaissopimukset**

Milj. e	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Korkojohdannaiset	253,4	265,3	253,4
Valuuttajohdannaiset	628,4	610,5	557,4
Muut johdannaiset	91,1	92,3	84,3
<b>Yhteensä</b>	<b>972,9</b>	<b>968,1</b>	<b>895,1</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -12,6 miljoonaa euroa (-35,1 miljoonaa euroa 31.3.2015).

**Investointisitoumukset**

Milj. e	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Maksut alle vuoden	5,8	72,5	30,7
Maksut myöhemmin	5,1	3,9	5,9
<b>Yhteensä</b>	<b>11,0</b>	<b>76,4</b>	<b>36,6</b>