

METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-MAALISKUU 2017



METSÄ BOARDIN VUODEN 2017 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 45 MILJOONAA EUROAA

TAMMI–MAALISKUU 2017 (10–12/2016)

- Liikevaihto oli 444,5 miljoonaa euroa (421,8).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (32,8) eli 10,2 prosenttia liikevaihdosta (7,8). Liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (38,5).
- Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (22,8). Tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (28,6).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,05), ja osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07).

TAMMI–MAALISKUU 2017 (1–3/2016)

- Liikevaihto oli 444,5 miljoonaa euroa (435,6).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (35,0) eli 10,2 prosenttia liikevaihdosta (8,0). Liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (32,7).
- Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (30,0). Tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (27,7).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07), ja osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07).

OLENNAISTA TAMMI–MAALISKUUSSA 2017

- Metsä Boardin kartonki- ja markkinasellutoimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä.
- Taivekartongin markkinahinnat olivat vakaat. Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa rasitti Husumin myynnin jakauma. Päälystetyn valkopintaisen ensikuitulainerin hinnat nousivat Pohjois-Amerikassa.
- Husumin uuden kartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste oli katsauskaudella noin 70 prosenttia.
- Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä huolto-oseksokkeja.
- Metsä Boardin yhtiökokous pidettiin 23.3.2017. Tilikaudelta 2016 päätettiin maksaa osinkoa 0,19 euroa osakkeelta.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Uusi ekstruusiopäälystyslinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi huhtikuussa.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2017 toisella neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Kartonkien toimitusmäärät kasvoivat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna ja ylsivät kaikkien aikojen kuukausiennätykseen maaliskuussa. Merkittävin kasvu tuli odotetusti Husumin taivekartongista, mutta myös ensikuitulainerien kysyntä oli vahvaa. Liiketulos-tamme tukivat Suomen tehtaiden myönteinen kehitys sekä vahva sellumarkkina. Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä tulosta heikentäviä huolto-oseksokkeja.

Husumissa meillä on vielä paljon potentiaalia parantaa kannattavuuttamme. Taivekartongissa kapasiteetin käyttöasteen kasvu tulee alentamaan tuotannon yksikkökustannuksia. Ruoka- ja tarjoilupakkaamiseen suunnattu ekstruusiopäälystyslinja vauhdittaa myynnin kasvua meille uudessa asiakassegmentissä. Ensikuitulainerissa keskitymme tulevana vuosina yhä enemmän päälystettyyn laineriin, jossa katteet ovat päälystämätöntä laineria paremmat.

Vuonna 2017 tavoitteenamme on myydä 300 000 tonnia Husumin taivekartonkia pääosin Pohjois-Amerikkaan, jossa Metsä Boardin kartongeille on vahva kysyntä. Taivekartonkimme keveys on edelleen merkittävä kilpailuetumme ja yksi tärkeimmistä tuotekehityksemme painopistealueista. Kasvavat tuoteturvallisuusvaatimukset sekä pakkausten ulkonäön merkityksen korostuminen lisäävät korkealaatuisten ja kestävästi valmistettujen pakkausmateriaalien kysyntää. Metsä Boardin kartongeissa yhdistyvät kaikki nämä ominaisuudet. Haluamme jatkaa tuotteidemme kehittämistä asiakaidemme tarpeita vastaaviksi ja kasvaa kannattavasti yhdessä heidän kanssaan myös tulevana vuosina.”

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2017	2016	2016	2016	2016	2016
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	444,5	421,8	440,0	422,9	435,6	1 720,3
EBITDA milj. e	68,8	58,9	60,6	59,6	55,5	234,6
vertailukelpoinen, milj. e	68,8	53,1	59,4	60,7	57,8	231,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	15,5	14,0	13,8	14,1	12,7	13,6
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	15,5	12,6	13,5	14,4	13,3	13,4
Liiketulos milj. e	45,2	38,5	26,6	34,5	32,7	132,3
vertailukelpoinen, milj. e	45,2	32,8	34,0	35,8	35,0	137,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	10,2	9,1	6,0	8,2	7,5	7,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	10,2	7,8	7,7	8,5	8,0	8,0
Tulos ennen veroja, milj. e	39,9	28,6	19,8	25,5	27,7	101,6
vertailukelpoinen, milj. e	39,9	22,8	27,1	26,8	30,0	106,8
Kauden tulos, milj. e	34,2	24,7	18,6	23,2	23,9	90,4
vertailukelpoinen, milj. e	34,2	19,2	24,1	24,6	25,7	93,6
Osakekohtainen tulos, e	0,10	0,07	0,05	0,06	0,07	0,25
vertailukelpoinen, e	0,10	0,05	0,07	0,07	0,07	0,26
Oman pääoman tuotto, %	13,1	9,6	7,4	9,4	9,5	8,7
vertailukelpoinen, %	13,1	7,5	9,6	9,9	10,2	9,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,6	9,0	6,3	8,2	7,8	7,8
vertailukelpoinen, %	10,6	7,7	8,0	8,5	8,3	8,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	47	48	48	47	44	48
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	44	44	49	54	42	44
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,9	2,0	2,1	2,1	1,5	2,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,90	2,96	2,82	2,81	2,77	2,96
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	457,8	463,8	487,6	541,4	412,3	463,8
Bruttoinvestoinnit, milj. e	19,0	43,3	16,4	48,3	54,3	162,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	25,6	54,6	67,0	-22,2	-22,3	77,0
Henkilöstö kauden lopussa	2 450	2 466	2 493	2 762	2 573	2 466

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2017	2016	2016	2016	2016	2016
1000 t	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
Toimitusmäärät						
Kartongit ¹⁾	428	399	422	408	378	1 607
Paperit	0	2	7	11	15	35
Markkinasellu	138	116	128	113	144	500
Tuotantomäärät						
Kartongit ¹⁾	456	418	456	428	405	1 708
Paperit	0	0	2	9	12	23
Metsä Fibren sellu ²⁾	147	149	144	139	146	577
Metsä Boardin sellu	328	306	314	307	309	1 236

¹⁾ Sisältää tapetin pohjapaperin, jonka valmistus lopetettiin vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä.

²⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä.

OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2017**TAMMI–MAALISKUU 2017 (10–12/2016)****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 444,5 miljoonaa euroa (421,8). Liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (38,5) ja vertailukelpoinen liiketulos 45,2 miljoonaa euroa (32,8). Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Katsauskauden tulosta paransi kartonki- ja markkinaselluliiketoimintojen kasvu. Maaliskuussa sekä taivekartongin että valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärät olivat ennätyskorkeat. Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä huoltoseisokkeja, millä oli positiivinen vaikutus tulokseen muihin vuosineljänneksiin verrattuna. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli vain lievä positiivinen vaikutus tammi–maaliskuun tulokseen.

Taivekartongin markkinahinnat olivat vakaat. Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa rasitti Husumin myynnin jakauma. Päälystetyin valkopintaisen ensikuitulainerin hinnat nousivat Pohjois-Amerikassa. Husumin kasvaneet laineritoimitukset olivat pääosin päälystämätöntä ensikuitulaineria, jossa kannattavuus on päälystettyä ensikuitulaineria matalampi.

Lateksin hinnan voimakas nousu kasvatti kartonkien tuotantokustannuksia. Muilta osin tuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Husumin taivekartongin tuotantokustannukset tuotettua tonnia kohti ovat edelleen muita tehtaita korkeammat, mikä johtuu kapasiteetin alhaisemmasta käyttöasteesta.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa yhteensä 428 000 tonnia (387 000). Markkinasellun toimitusmäärä oli 138 000 tonnia (116 000).

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 8 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 6 prosenttia.

Pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 3 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 1 prosentin edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 6 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 4 prosenttia.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 25,6 miljoonaa euroa (54,6). Rahavirtaa heikensivät mm. taivekartongin valmistusvarastojen kasvu sekä vuodelta 2017 ennakkoon maksetut Suomen työeläkemaksut. Rahavirtaa kasvatti Metsä Fibreltä saatu osinko, 31 miljoonaa euroa.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä -5,3 miljoonaa euroa (-9,9) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta 0,4 miljoonaa euroa (-3,9).

Tammi–maaliskuun tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (28,6). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (22,8). Tuloverot olivat -5,7 miljoonaa euroa (-3,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (9,6), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (7,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (9,0), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (7,7).

TAMMI–MAALISKUU 2017 (1–3/2016)**LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Boardin liikevaihto oli 444,5 miljoonaa euroa (435,6). Liikevaihdon kasvua laimensi paperitoimitusten päätyminen. Liiketulos oli 45,2 miljoonaa euroa (32,7) ja vertailukelpoinen liiketulos 45,2 miljoonaa euroa (35,0). Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Liiketulosta paransivat Suomen tehtaiden kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys ja tappiollisen paperiliiketoiminnan lopettaminen. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli positiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen.

Metsä Boardin Suomessa tuotettujen kartonkien keskihinnat pysyivät suunnilleen vertailukauden tasolla.

Lateksin hinnan voimakas nousu kasvatti kartonkien tuotantokustannuksia. Muilta osin tuotantokustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa yhteensä 428 000 tonnia (369 000). Markkinasellun toimitusmäärä oli 138 000 tonnia (144 000). Markkinasellun toimitusmäärään vaikutti Sappin kanssa lopetettu sellun välitystoiminta.

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 17 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset kasvoivat 8 prosenttia. Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 39 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 69 prosenttia.

Pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 7 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 3 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta laski 8 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta laski 11 prosenttia.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 25,6 miljoonaa euroa (-22,3). Vertailukauden rahavirtaa heikensi Husumin investioitiohjelmasta aiheutunut voimakas käyttöpääoman kasvu.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -5,3 miljoonaa euroa (-4,9) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta 0,4 miljoonaa euroa (1,6).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (27,7). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 39,9 miljoonaa euroa (30,0). Tuloverojen määrä oli -5,7 miljoonaa euroa (-3,9).

Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (9,5), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (10,2). Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (7,8), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,6 prosenttia (8,3).

RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 47 prosenttia (31.3.2016: 44) ja nettovelkaantumisaste 44 prosenttia (31.3.2016: 42). Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,9 (31.3.2016: 1,5).

Myytavissä olevien sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 209,4 miljoonaa euroa (31.3.2016: 199,5). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 13,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Korolliset nettovelat olivat maaliskuun lopussa 457,8 miljoonaa euroa (31.3.2016: 412,3). Lainoista oli valuuttamääräisiä 1,1 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 37 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskikorko oli maaliskuun lopussa 3,3 prosenttia (31.3.2016: 3,7) ja pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti 2,2 vuotta (31.3.2016: 2,3). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli maaliskuun lopussa 13,2 kuukautta (31.3.2016: 17,3).

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–maaliskuussa oli 25,6 miljoonaa euroa (1–3/2016: -22,3). Käyttöpääoma nousi tammi–maaliskuussa 46,2 miljoonaa euroa (1–3/2016: 72,4). Käyttöpääomaa kasvattivat mm. taivekartongin valmistusvarastojen kasvu sekä vuodelta 2017 ennakkoon maksetut Suomen työeläkemaksut.

Nettovoittavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 6,9 kuukautta sisältäen taseposition suojauksen. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 6 ja 7 kuukauden välillä. Koko taseposition lisäksi suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovoittavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla pyritään ne kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Rahoitussopimuksessa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenantteja. Yhtiöllä on merkittävä liikkumavara lainasopimuksissa asetettuihin kovenanttitasoihin nähden.

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 401,0 miljoonaa euroa (31.3.2016: 443,0), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 198,9 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 102,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 130,6 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 68,4 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamia oli 3,7 miljoonaa euroa. Lisäksi likvideittireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Vuoden 2017 aikana Metsä Board suunnittelee alentavansa korollisen velan määrää vähintään 100 miljoonalla eurolla taseen tehokkuuden parantamiseksi.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 450 (31.3.2016: 2 573), josta Suomessa työskenteli 1 435 (1 514) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 457 henkilöä (1–3/2016: 2 565). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 47,4 miljoonaa euroa (1–3/2016: 57,1).

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 19,0 miljoonaa euroa (1–3/2016: 54,3). Ero vertailukauteen johtuu Husumin investointiohjelmasta. Vuonna 2016 investoinnit olivat yhteensä 162,4 miljoonaa euroa, joista isoimmat erät olivat Husumin investointiohjelma, ekstruusiojärjestelmä ja sekä 24,9 miljoonan euron osakesijoitus Metsä Fibren uuteen biotuotetehtäseen.

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin ensikuitukartonkien kysyntä pysyi alkuvuonna hyvänä kaikilla yhtiön päämarkkina-alueilla. Husumin uutta taivekartonkikapasiteettia hyödyntäen Metsä Board pystyy entistä paremmin vastaamaan korkealaatuisten ensikuitukartonkien kasvavaan globaaliin kysyntään. Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitukset kasvoivat katsauskaudella 10 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä ja 16 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.

Husumin uuden taivekartonkikoneen kapasiteetin käyttöaste oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä noin 70 prosenttia. Metsä Boardin tavoitteena on saavuttaa Husumin taivekartongissa vuoden 2017 aikana 75 prosentin kapasiteetin käyttöaste, mikä vastaa noin 300 000 tonnin tuotanto- ja toimitusmäärää.

Vuonna 2017 Metsä Board keskittyy taivekartongin myynnin kasvattamiseen erityisesti Amerikoissa. Nykyisten asiakkaiden kehittämisen lisäksi yhtiö panostaa voimakkaasti myös uusasiakashankintaan. Etenkin Pohjois-Amerikassa Metsä Boardin kevyille ja ekologille kartongille on vahva kysyntä.

Husumin uudella ekstruusiopäällystyslinjalla pystytään päällystämään ruoka- ja tarjoilupakkaamiseen suunnattua kartonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Metsä Board arvioi jatkuvasti myös muiden nk. barrier-ratkaisujen kaupallisen hyödyntämisen mahdollisuuksia. Yhtiöllä on edellytykset tarjota uusia barrier-ratkaisuja, mikäli niille muodostuu kannattava markkina.

Metsä Board sijoitti kesäkuussa 2016 osakkuusyhtiönsä Metsä Fibren uuteen biotuotetehtaaseen 24,9 miljoonaa euroa. Biotuotetehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä, ja se kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen. Yhtiöllä ei ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa.

UUONEN 2017 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Metsä Boardin 23.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2016 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,19 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous päätti korottaa hallituksen vuosipalkkioita noin 8 prosentilla siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 95 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 80 000 euroa ja hallituksen jäsenelle 62 500 euroa sekä lisäksi, että kokouspalkkioita maksetaan 700 euroa kustakin hallituksen ja sen valiokunnan kokouksesta, johon jäsen osallistuu. Yhtiökokous päätti maksaa noin puolet palkkioista julkisesta kaupankäynnistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina. Edelleen yhtiökokous päätti maksaa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle kuukausipalkkiota 800 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi hallituksen jäseniksi metsäneuvos Martti Asunnan, vuorineuvos Kari Jordanin, oikeustieteen kandidaatti Kirsi Komin, diplomi-insinööri Kai Korhosen, teollisuusneuvos Liisa Leinon, maa- ja metsätaloustieteen maisteri Jussi Linnarannan, vuorineuvos Juha Niemelän, suurlähettiläs Veli Sundbäckin ja diplomi-insinööri Erkki Variksen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteen 23.3.2017. Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittelyt ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous.

OIKEUDENKÄYNNIT

Metsä Board vaati toukokuussa 2014 Helsingin kärjäoikeutta 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 kärjäoikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset. Metsä Board valitti kärjäoikeuden ratkaisusta hovioikeuteen. Hovioikeus hylkäsi Metsä Boardin vaatimukset 21.10.2016. Metsä Board on hakenut valituslupaa tuomioon korkeimmalta oikeudelta.

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun.

OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 5,80 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 6,93 euroa ja alin 5,62 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 5,86 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–maaliskuussa oli 6,85 euroa ja alin 5,62 euroa.

Tammi–maaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 651 473 osaketta ja A-osakkeen 3 820 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 265,3 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 1,5 miljoonaa euroa. Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 2,1 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,9 miljardia euroa ja A-osakkeiden 210 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuotama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 15 prosenttia (31.3.2016: 20 %).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globaalissa ja erityisesti euroalueen taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti Amerikoissa. 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. Negatiivinen kehitys kansainvälisessä vapaakaupassa vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi 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.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 70 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 7 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet ovat ennen suojausvaikutusta.

Metsä Boardin vuoden 2016 vuosikertomuksen sivuilla 24–25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin globaalin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan. Eurooppalaisten taivekartonkituottajien kapasiteetin lisäykset eivät ole vaikuttaneet negatiivisesti hintakehitykseen. Useat valkoisen ensikuitulainerin tuottajat ovat alkuvuonna ilmoittaneet hinnankorotuksista Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun maailmanlaajuisen kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän vakaana.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan huhti–kesäkuussa kasvavan edellisestä vuosineljänneksestä. Kasvua tukee Husumin taivekartonkituotanto.

Vuoden toiselle neljännekselle Metsä Boardin Suomen tehtaille kohdistuu useita huoltoseisokkeja. Kartonkien tuotantokustannuksiin vaikuttaa edelleen lateksin hinnannousu.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Uusi ekstruusiopäällystyslinja Husumin tehtaalla Ruotsissa käynnistyi huhtikuussa.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2017

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeloksen arvioidaan vuoden 2017 toisella neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 4.5.2017
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 4.5.2017 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Suomi: +358 (0)9 7479 0404
Ruotsi: +46 (0)8 5065 3942
Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9412
Yhdysvallat: +1 719-325-2385

Konferenssin tunnustenumero on 2112158.

Seuraavat julkistettavat taloudelliset raportit:

3.8.2017 Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2017
1.11.2017 Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2017

Muut tapahtumat:

1.6.2017 Pääomamarkkinapäivä, Helsinki

TUNNUSLUKIJEN 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)
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 loppussa)

VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) uudet ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista tulivat voimaan tilikaudelle 2016. Vuoden 2016 kolmannesta neljänneksestä lähtien Metsä Board uudelleen nimesi aiemmin käyttämänsä ”ilman kertaluonteisia erää” ei-IFRS-tunnuslukuunsa ”vertailukelpoinen” tunnusluvuilla. Vertailukelpoisessa liike tuloksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Terminologian muutos ei vaikuta vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määrittelyyn eikä siten edellytä historiallukujen uudelleenlaskentaa.

IFRS:n mukaisen liike tuloksen ja vertailukelpoisen liike tuloksen välinen silta laskelma on esitetty tässä osavuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman

tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liike tulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erää ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuusarvon alentuminen -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	Q1–Q4
		2017	2016	2016
Liikevaihto	2, 6	444,5	435,6	1 720,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		9,3	16,2	38,5
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	3,2	6,0	40,2
Materiaalit ja palvelut	6	-314,0	-321,7	-1 249,5
Henkilöstökulut		-47,4	-57,1	-211,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	10,7	12,2	45,0
Poistot ja arvonalentumiset		-23,6	-22,9	-102,3
Liiketoiminnan muut kulut		-37,5	-35,7	-148,9
Liiketulos	2	45,2	32,7	132,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1
Kurssierot		0,4	1,6	-4,9
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-5,7	-6,5	-25,8
Kauden tulos ennen veroja		39,9	27,7	101,6
Tuloverot	3	-5,7	-3,9	-11,3
Kauden tulos		34,2	23,9	90,4

Milj. e	Liite	Q1 2017	Q1 2016	Q1-Q4 2016
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,4	-2,4	1,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,1	0,6	0,3
Yhteensä		0,3	-1,8	1,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset		-1,1	10,5	27,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	13,4	-10,7	-14,2
Muuntoerot		0,9	-2,2	-12,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,5	-2,0	-5,6
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-2,4	0,1	-2,8
Yhteensä		13,3	-4,3	-7,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		13,7	-6,2	-6,4
Kauden laaja tulos yhteensä				
		47,8	17,7	84,0
Kauden tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		34,2	23,9	90,4
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		47,8	17,7	84,0
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0
Yhteensä		47,8	17,7	84,0
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,10	0,07	0,25

Liitetiedot ovat osa osavuositiedot.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	31.3. 2017	31.3. 2016	31.12. 2016
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		16,0	13,0	14,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	824,6	843,1	829,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		273,6	237,5	291,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	209,4	199,5	195,9
Muut rahoitusvarat	6, 8	16,7	13,1	19,0
Laskennalliset verosaamiset	2	4,1	4,5	4,3
		1 356,7	1 322,9	1 367,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		348,6	315,3	332,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	296,2	314,9	273,4
Rahavarat	6, 8	198,9	278,3	220,6
		843,7	908,5	826,5
Varat yhteensä		2 200,5	2 231,4	2 194,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 032,3	985,9	1 052,5
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
		1 032,3	985,9	1 052,5
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		76,4	78,5	74,7
Eläkevelvoitteet	2	14,9	15,5	15,1
Varaukset	5	7,1	8,9	6,9
Rahoitusvelat	8	469,3	561,8	469,0
Muut velat	8	1,5	10,5	1,7
		569,2	675,2	567,5
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	2,1	10,5	3,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	191,1	132,5	219,1
Ostovelat ja muut velat	6, 8	405,8	427,3	352,1
		599,0	570,3	574,2
Velat yhteensä		1 168,2	1 245,5	1 141,7
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 200,5	2 231,4	2 194,2

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2016		557,9	14,2	111,7	383,1	-38,0	1 028,9	0,0	1 028,9
Kauden laaja tu- los									
Kauden tulos						23,9	23,9		23,9
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-1,9	-2,5		-1,8	-6,2		-6,2
Kauden laaja tu- los yhteensä			-1,9	-2,5		22,1	17,7	0,0	17,7
Osakeperusteiset maksut						-0,3	-0,3		-0,3
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-60,4	-60,4		-60,4
Oma pääoma 31.3.2016		557,9	12,3	109,2	383,1	-76,7	985,8	0,0	985,8

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2017		557,9	3,2	114,7	383,1	-6,4	1 052,5	0,0	1 052,5
Kauden laaja tu- los									
Kauden tulos						34,2	34,2		34,2
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			1,3	12,0		0,3	13,7		13,7
Kauden laaja tu- los yhteensä			1,3	12,0		34,5	47,8	0,0	47,8
Osakeperusteiset maksut						-0,5	-0,5		-0,5
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
Oma pääoma 31.3.2017		557,9	4,5	126,7	383,1	-39,9	1 032,3	0,0	1 032,3

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

		Q1	Q1	Q1–Q4	Q4
		2017	2016	2016	2016
Milj. e	Liite				
Kauden tulos		34,2	23,9	90,4	24,7
Oikaisut yhteensä	7	23,3	15,1	73,4	17,9
Käyttöpääoman muutos		-46,2	-72,4	-74,5	14,3
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		11,2	-33,4	89,3	56,8
Nettorahoituskulut	7	15,5	22,4	13,6	-4,3
Maksetut verot		-1,1	-11,3	-25,8	2,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		25,6	-22,3	77,0	54,6
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-18,2	-53,7	-158,4	-37,4
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	-0,1	-0,5	15,3	14,5
Investointien nettorahavirrat		-18,3	-54,2	-143,2	-22,9
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-29,1	33,8	24,7	-14,7
Maksetut osingot				-60,4	
Rahoituksen nettorahavirrat		-29,1	33,8	-35,7	-14,7
Rahavarojen muutos		-21,7	-42,7	-101,9	17,0
Rahavarat kauden alussa	6	220,6	321,8	321,8	201,8
Rahavarojen muuntoero		0,0	-0,7	0,7	1,9
Rahavarojen muutos		-21,7	-42,7	-101,9	17,0
Rahavarat kauden lopussa	6	198,9	278,3	220,6	220,6

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

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 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2017 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

Muutos IAS 7:ään *Rahavirtalaskelmat - Disclosure Initiative*. Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Standardimuutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.

Muutos IAS 12:een *Tuloverot - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*. Muutokset selventävät, että vähennyskelpoisen väliaikaisen eron olemassaolo riippuu yksinomaan omaisuuserän ja sen verotusarvon vertaamisesta tilinpäätöshetkellä, eikä siihen vaikuta mahdolliset tulevat muutokset omaisuuserän kirjanpitoarvossa tai siinä tavassa, kuinka kirjanpitoarvoa vastaava määrä kertyy tulevaisuudessa. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutoskokoelma 2014–2016: Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kehitetään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat vuonna 2017 yhtä standardia. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 4.5.2017 pidetyssä kokouksessaan tämän osavuositarkastuksen julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Boardin päälystämättömän paperintuotannon päätyttyä heinäkuussa 2016 yhtiön jäljelle jäävä liiketoiminta koostuu ainoastaan aikaisemmin Paperboard-segmentissä raportoiduista taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista täydennettynä lopetetulla Kyron tehtaan tapettipohjapaperiliiketoiminnalla. Koska aikaisemmin Non-core operations -segmentissä raportoitu paperiliiketoiminta on kokonaan lakannut, Metsä Board raportoi vuoden 2016 kolmanesta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. e	Q1 2017	Q1 2016	Q1–Q4 2016
Liiketulos (IFRS)	45,2	32,7	132,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-	-9,8
Henkilöstökulut	-	2,3	5,2
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-	-	-1,8
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	8,7
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	2,8
Yhteensä	-	2,3	5,2
Vertailukelpoinen liiketulos	45,2	35,0	137,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukauden liiketulos sisälsi 2,3 miljoonaa Simpeleen kartonkitehtaan sopeuttamistoimiin liittyneitä vertailukelpoisuuteen vaikuttaneita kuluja.

Vertailukelpoinen liiketulos vuodelta 2016 sisälsi 9,8 miljoonan euron nettoluovutusvoiton. Se koostui mm. tapettipaperiliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien myynneistä ja Kaskisten sellutehtaan yhteydessä toimivan polttolaitoksen omistaneen ja konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnistä. Lisäksi erässä raportoitiin vuonna

2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiösaamisista saatu, aikaisemman luovutustappion peruutuksena käsitelty lisäkauppahinta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat henkilöstökulut 5,2 miljoonaa euroa koostuivat Simpeleen kartonkitehtaan, Belgian myyntikonttorin sekä Kyron kartonki- ja tapettipaperitehtaan henkilöstön uudelleenjärjestelykuluista. Vertailukelpoisesta liiketuloksesta vähennettiin lisäksi osakkuusyhtiö Metsä Fibren saamasta luovutusvoitosta konsernin tulokseen yhdistelty osuus 1,8 miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 8,7 miljoonan euron arvonalentumiset vuonna 2016 koostuivat Kyron lakkautettuun tapettipaperivalmistustoimintaan ja Belgian suljettuun myyntikonttoriin liittyvän käyttöomaisuuden poistamattomasta hankintamenosta, ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat muut kulut 2,8 miljoonaa euroa sisälsivät lähinnä muut kuluvaikutukset tapettipaperitoiminnan lopettamisesta sekä siihen liittyneen vaihtomaisuuden arvostamisesta nettorealisointiarvoonsa.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1 2017	Q1 2016	Q1–Q4 2016
Tilikauden verot	6,6	4,5	17,0
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	-0,6
Laskennallisten verojen muutos	-0,9	-0,6	-5,1
Tuloverot yhteensä	5,7	3,9	11,3

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1 2017	Q1 2016	Q1–Q4 2016
Kirjanpitoarvo kauden alussa	829,8	812,3	812,3
Investoinnit	16,7	54,1	133,3
Vähennykset	0,0	0,0	-3,1
Poistot ja arvonalentumiset	-22,8	-22,1	-99,2
Muuntoero	0,9	-1,4	-13,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	824,6	843,1	829,8

Katsauskaudella eikä vertailukaudella kirjattu arvonalentumisia. Vuoden 2016 arvonalentumiset sisälsivät 8,5 miljoonan euron arvonalennuksen lopetettuun tapetin pohjapaperivalmistukseen käytetystä Kyron tehtaan

käyttöomaisuudesta ja 2,0 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Husumin tehtaan myymästä pa-perikoneesta.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2017	1,3	6,2	2,5	10,0
Muuntoerot	-	-	0,0	0,0
Lisäykset	0,0	-	0,1	0,1
Käytetyt varaukset	-0,7	-0,0	-0,2	-0,9
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-0,0	-	-0,0
31.3.2017	0,6	6,2	2,4	9,3

Varausten kokonaissummasta, 9,3 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 7,1 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 2,1 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

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

	Q1	Q1	Q1–Q4
Milj. e	2017	2016	2016
Myynnit	15,5	19,2	68,6
Liiketoiminnan muut tuotot	1,3	2,2	13,6
Ostot	154,5	170,1	597,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	10,7	10,7	45,0
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	0,3	0,8	2,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	16,5	24,7	21,4
Rahavarat	130,6	267,8	215,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	179,0	135,8	131,2

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisaryritysten lukuihin.

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 31,1 miljoonaa euroa.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	Q1	Q1	Q1–Q4
Milj. e	2017	2016	2016
Myynnit	0,2	0,2	0,7
Ostot	1,3	1,4	6,1
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,1	0,2	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,0	1,0	1,2

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
Oikaisut tilikauden tulokseen

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4	Q4
	2017	2016	2016	2016
Verot	5,7	3,9	11,3	3,9
Poistot ja arvonalentumiset	23,6	22,9	102,3	20,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-10,7	-12,2	-45,1	-9,5
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	0,1	-1,6	-14,4	-5,0
Rahoituskulut, netto	5,3	4,9	30,7	9,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-0,7	-2,7	-11,5	-1,9
Yhteensä	23,3	15,1	73,4	17,9

Nettorahoituskulut

Katsauskauden 2017 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 31,1 miljoonaa euroa (1–3/2016: 32,9 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Tammi–maaliskuun 2017 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä -0,1 miljoonaa euroa (1–3/2016: -0,5 miljoonaa), muodostui pitkäaikaisten saamisten kasvusta liittyen pääosin konsernin etuuspohtojen eläkejärjestelyjen rahastointiin.

Tilikauden 2016 omaisuuden myynnit ja muut erät, 15,3 miljoonaa euroa, sisälsivät konserniin tytäryrityksen tavoin yhdistellyn strukturoidun yhteisön Alrec Boiler Oy:n myynnin -2,8 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen sekä vuonna 2011 tehdyn yrityskaupan yhteydessä myydyistä tytäryhtiösaamisista saadun lisäkauppahinnan 4,4 miljoonaa euroa. Erä käsitti myös päästöoikeuksien ja sähkösertifikaattien luovutuksista saadut myyntihinnat ja lähinnä Kyrossa ja Husumissa lopetettuihin paperiliiketoimintoihin liittyneiden myytyjen käyttöomaisuuserien luovutuksista saadut määrät, yhteensä 14,5 miljoonaa euroa.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2017:

Rahoitusvarat 31.3.2017

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		209,4				209,4	209,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,7			16,7	16,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			290,0			290,0	290,0
Rahavarat			198,9			198,9	198,9
Johdannaiset				0,4		0,4	0,4
Yhteensä	-	209,4	505,7	0,4	-	715,5	715,5

Rahoitusvelat 31.3.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			469,3	469,3	488,6
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			191,1	191,1	192,5
Ostovelat ja muut velat			363,9	363,9	363,9
Johdannaiset	0,4	3,9		4,3	4,3
Yhteensä	0,4	3,9	1 024,4	1 028,7	1 049,4

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

Rahoitusvarat 31.3.2016

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä 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
Yhteensä	3,3	199,5	595,3	7,4	0,0	805,5	805,5

Rahoitusvelat 31.3.2016

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti 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
Yhteensä	-3,0	26,3	1 077,6	1 100,9	1 126,0

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,6 prosenttia (31.3.2016: 0,3–2,8).

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2017

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0		209,4	209,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				-
Johdannaissaamiset	0,4			0,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaissovelat	0,7	3,6		4,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		198,9		198,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		488,6		488,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		192,5		192,5

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2016

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

Rahoitusvarat, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

	2017	2016
Milj. e	31.3.	31.3.
Arvo 1.1.	195,9	210,1
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-	1,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	13,4	-10,7
Hankinnat	-	-
Myyntit	-	-1,0
Arvo 31.3.	209,4	199,4

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 päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättymispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilai-

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä 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 2016 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2017 oli 2,24 prosenttia (31.3.2016: 2,04) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,24 prosenttia (5,04). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.3.2017 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 205,3 miljoonaa euroa (195,3).

Myytavissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.3.2017 arvioidaan muuttuvan 4,2 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 33,8 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2017

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo		Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaus	Rahavirran suojaus	
Korkotermini- ja futuurisopimukset							
Korko-optiosopimukset							
Koronvaihtosopimukset	100,0		1,3	-1,3		-1,3	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		1,3	-1,3		-1,3	
Valuuttatermiinisopimukset	968,9		2,3	-2,3		-1,9	-0,4
Valuuttaoptiosopimukset	131,0		0,0	0,0			0,0
Valuuttanvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 099,8		2,3	-2,3		-1,9	-0,4
Sähköjohdannaisopimukset	73,6		0,4	-0,4		-0,4	
Sellujohdannaisopimukset							
Öljyjohdannaisopimukset	9,9		0,3	-0,3		-0,3	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,0	0,4		0,4		0,4	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	86,6	0,4	0,7	-0,3		-0,3	
Johdannaiset yhteensä	1 286,4	0,4	4,3	-3,9		-3,5	-0,4

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 suojaus	Rahavirran suojaus	
Korkotermini- ja futuurisopimukset							
Korko-optiosopimukset							
Koronvaihtosopimukset	253,4		0,3	-0,3		-3,3	3,0
Korkojohdannaiset yhteensä	253,4		0,3	-0,3		-3,3	3,0
Valuuttatermiinisopimukset	571,3	10,4		10,4		7,4	3,0
Valuuttaoptiosopimukset	57,1	0,4		0,4			0,4
Valuuttanvaihtosopimukset							
Valuuttajohdannaiset yhteensä	628,4	10,8		10,8		7,4	3,3
Sähköjohdannaisopimukset	71,4		16,6	-16,6		-16,6	
Sellujohdannaisopimukset							
Öljyjohdannaisopimukset	15,6		5,3	-5,3		-5,3	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	4,1		1,1	-1,1		-1,1	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	91,1		23,0	-23,0		-23,0	
Johdannaiset yhteensä	972,9	10,8	23,4	-12,6		-18,9	6,3

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Omat velat, joista annettu vakuuksia	121,7	157,2	121,7
Annetut pantit	96,6	83,9	103,0
Yrityskiinnitykset	-	3,0	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	329,4	319,6	335,8
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	16,5	8,4	16,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Yhteensä	346,1	328,3	352,1

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	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Korkojohdannaiset	100,0	253,4	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 099,8	628,4	754,6
Muut johdannaiset	86,6	91,1	97,9
Yhteensä	1 286,4	972,9	952,5

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -3,9 miljoonaa euroa (-12,6 miljoonaa euroa 31.3.2016).

Investointisitoumukset

Milj. e	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
Maksut alle vuoden	5,4	5,8	11,2
Maksut myöhemmin	-	5,1	-
Yhteensä	5,4	11,0	11,2