

METSÄ BOARD

PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMI-KESÄKUU 2018



MetsäBoard

METSÄ BOARDIN VUODEN 2018 TAMMI-KESÄKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 128 MILJOONAA EUROA

TAMMI-KESÄKUU 2018 (1–6/2017)

- Liikevaihto oli 1 011,1 miljoonaa euroa (918,7).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 128,2 miljoonaa euroa (88,7) eli 12,7 prosenttia liikevaihdosta (9,7). Liiketulos oli 122,6 miljoonaa euroa (92,1).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,28 euroa (0,19), ja osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,19).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,1 prosenttia (10,3).

HUHTI-KESÄKUU 2018 (1–3/2018)

- Liikevaihto oli 518,7 miljoonaa euroa (492,3).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 59,2 miljoonaa euroa (69,0) eli 11,4 prosenttia liikevaihdosta (14,0). Liiketulos oli 53,6 miljoonaa euroa (69,0).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,15), ja osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,15).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,9 prosenttia (15,8).

OLENNAISTA HUHTI-KESÄKUUSSA 2018

- Kartonkien kokonaistoimitusmäärät kasvoivat ja olivat vuoden toisella neljänneksellä kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla: 489 000 tonnia.
- Huhti–kesäkuun liiketulosta rasittivat useat suunnitellut huoltoseisokit Suomen tehtailla.
- Puukustannukset jatkoivat nousuaan, johtuen etenkin Baltian maista Ruotsiin ostetusta puusta. Lisäksi rekkakuljetukset Yhdysvalloissa kallistuivat selvästi.
- Vahva sellumarkkina tuki kannattavuutta.
- Metsä Board saavutti kultatason EcoVadiksen vastuullisuus- ja yhteiskuntavastuuarvioinnissa.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ-SYYSKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 kolmannella neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2018 toisella neljänneksellä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Vuoden toinen neljännes sujui pitkälti odotustemme mukaisesti. Kartonkien kokonaistoimitusmäärät huhti–kesäkuussa kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä ja olivat ennätyskorkeat. Myös kartonkien hinnat kehittivät suotuisasti. Taivekartongissa saavutimme keskimäärin puolet viime vuoden lopussa ilmoitetuista hinnankorotuksista Euroopassa. Kraftlainereissa viimeisin hinnankorotuksemme toteutui lähes täysimääräisenä. Toimitusmäärien kasvun ja kohonneiden hintojen seurauksena toisen vuosineljänneksen liikevaihtomme ylsi korkeimmalle tasolle aikana, jolloin Metsä Board on ollut aidosti kartonkiin keskittynyt yhtiö.

Huhti–kesäkuun liiketulostamme heikensivät useat suunnitellut huoltoseisokit, joita oli Kemin tehdasintegraattia lukuun ottamatta kaikilla Suomen tehtailla. Tuotantokustannuksia nosti etenkin Baltiasta Ruotsiin tuotu puu. Valuuttakurssivaihteluiden vaikutus huhti–kesäkuun tulokseen oli vähäinen edelliseen vuosineljänneksen verrattuna.

Sellumarkkina oli vahva ja pitkäkuituisen sellun markkinahinta Euroopassa jatkoi nousuaan. Edelleen kohonnut hintataso näkyi myös osakkuusyhtiömme Metsä Fibren tuloksessa.

Odotan ekologisen ensikuitukartongin kysynnän säilyvän hyvänä lähitulevaisuudessa. Kuluttajat vaativat yhä ympäristöystävällisempiä ja kestävämpiä pakkausmateriaaleja ja Metsä Boardin kevyet kartongit vastaavat erinomaisesti näihin tarpeisiin. Yhdessä asiakkaidemme kanssa kehitämme entistä tehokkaampia pakkausratkaisuja, joissa ensikuitukartongin tarjoamia mahdollisuuksia hyödynnetään innovatiivisesti. Kestävällä tavalla valmistetut ympäristöä säästävät pakkaukset vahvistavat myös kuluttajien positiivista käyttäjäkokemusta.”

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2018	2018	2017	2017	2018	2017	2017
	Q2	Q1	Q2	Q1	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	518,7	492,3	474,2	444,5	1 011,1	918,7	1 848,6
EBITDA milj. e	78,5	94,3	67,0	68,8	172,7	135,7	298,7
vertailukelpoinen, milj. e	84,1	94,3	67,5	68,8	178,4	136,2	289,1
EBITDA, %:a liikevaihdosta	15,1	19,2	14,1	15,5	17,1	14,8	16,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	16,2	19,2	14,2	15,5	17,6	14,8	15,6
Liiketulos milj. e	53,6	69,0	46,9	45,2	122,6	92,1	207,1
vertailukelpoinen, milj. e	59,2	69,0	43,5	45,2	128,2	88,7	193,5
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	10,3	14,0	9,9	10,2	12,1	10,0	11,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	11,4	14,0	9,2	10,2	12,7	9,7	10,5
Tulos ennen veroja, milj. e	47,8	61,0	40,3	39,9	108,8	80,2	170,8
vertailukelpoinen, milj. e	53,5	61,0	36,9	39,9	114,5	76,8	157,2
Kauden tulos, milj. e	41,8	53,9	35,0	34,2	95,7	69,1	150,5
vertailukelpoinen, milj. e	46,2	53,9	32,2	34,2	100,1	66,4	137,5
Osakekohtainen tulos, e	0,12	0,15	0,09	0,10	0,27	0,19	0,42
vertailukelpoinen, e	0,13	0,15	0,09	0,10	0,28	0,19	0,39
Oman pääoman tuotto, %	14,4	18,7	13,2	13,1	16,3	12,9	13,6
vertailukelpoinen, %	15,9	18,7	12,2	13,1	17,0	12,4	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,6	15,8	11,1	10,6	14,4	10,7	11,9
vertailukelpoinen, %	13,9	15,8	10,3	10,6	15,1	10,3	11,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	55	50	51	47	55	51	53
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	33	29	45	44	33	45	31
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,2	1,1	2,0	1,9	1,2	2,0	1,2
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,32	3,21	3,06	2,90	3,32	3,06	3,28
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	388,1	334,7	495,2	457,8	388,1	495,2	358,4
Bruttoinvestoinnit, milj. e	15,3	10,5	12,4	19,0	25,7	31,4	65,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	36,3	30,2	37,1	25,6	66,6	62,7	236,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 578	2 402	2 581	2 450	2 578	2 581	2 351

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2018	2018	2017	2017	2017	2018	2017	2017
1000 t	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
Toimitusmäärät								
Kartongit ¹⁾	489	468	429	469	477	957	906	1 803
Markkinasellu	131	124	120	123	134	254	272	515
Tuotantomäärät								
Kartongit ¹⁾	468	477	459	458	444	945	900	1 817
Metsä Fibren sellu ²⁾	179	177	180	152	140	356	287	619
Metsä Boardin sellu	338	352	305	353	344	690	672	1 330

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

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

PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2018

HUHTI–KESÄKUU 2018 (1–3/2018)

LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 518,7 miljoonaa euroa (492,3). Liikevaihtoa nostivat kartonkien ja markkinaselun kasvaneet toimitusmäärät sekä niiden korkeammat hinnat. Liikevaihdosta 55 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia kraftlainerista ja 20 prosenttia markkinaselusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat 4 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä ja olivat yhteensä 489 000 (468 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 328 000 (297 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 161 000 (171 000) tonnia.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 59,2 miljoonaa euroa (69,0) ja liiketulos oli 53,6 miljoonaa euroa (69,0). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat kuluvarauksista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä Pohjolan Voimalle maksettavaan summaan, joka liittyy TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

Vertailukelpoista liiketulosta heikensivät etenkin tehtaiden suunnitellut huoltoseisokit, joita oli Kemin tehdasintegraattia lukuunottamatta kaikilla Suomen tehtailla. Tulosta rasitti myös kartongin kokonaistuotantokustannusten nousu. Etenkin Baltian maista Ruotsiin tuodun puun kustannus nousi. Lisäksi rekkakuljetukset Yhdysvalloissa kallistuivat selvästi.

Kannattavuutta paransivat kartonkien korkeammat hinnat ja toimitusmäärät sekä vahva sellumarkkina. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset ei juurikaan ollut vaikutusta huhti–kesäkuun liiketulokseen edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -5,7 miljoonaa euroa (-8,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,3 miljoonaa euroa (-3,0).

Tulos ennen veroja oli 47,8 miljoonaa euroa (61,0). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 53,5 miljoonaa euroa (61,0). Tuloverot olivat 6,1 miljoonaa euroa (7,1).

Osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,15). Oman pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (18,7), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 15,9 prosenttia (18,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,6 prosenttia (15,8), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,9 prosenttia (15,8).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat huhti–kesäkuussa 5 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Eurooppalaisten valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 4 prosenttia.

Ensikuitukartonkien markkinahinnat pysyivät pääosin vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 12 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta 10 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 6 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 3 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta pysyi vakaana ja lyhytkuituisen markkinahinta nousi 1 prosenttia.

TAMMI–KESÄKUU 2018 (1–6/2017)

LIKEVAIHTO JA TULOS

Metsä Boardin liikevaihto kasvoi 10 prosenttia ja oli 1 011,1 miljoonaa euroa (918,7). Liikevaihtoa nosti kartonkien kasvaneet toimitusmäärät sekä kartonkien ja markkinaselun korkeammat hinnat. Liikevaihdosta 55 prosenttia tuli taivekartongista, 26 prosenttia kraftlainerista ja 19 prosenttia markkinaselusta.

Kartonkien kokonaistoimitukset kasvoivat 6 prosenttia edellisen vuoden vastaavasta ajanjaksosta ja olivat yhteensä 957 000 (906 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 625 000 (570 000) tonnia, josta 70 prosenttia toimitettiin EMEA-, 20 prosenttia Americas- ja 10 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 332 000 (336 000) tonnia, josta 72 prosenttia toimitettiin EMEA- ja 28 prosenttia Americas-alueelle.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 128,2 miljoonaa euroa (88,7), ja liiketulos oli 122,6 miljoonaa euroa (92,1). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat kuluvarauksista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä Pohjolan Voimalle maksettavaan summaan, joka liittyy TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien kasvaneet toimitusmäärät ja korkeammat hinnat. Myös vahva sellumarkkina sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneet sellun tuotanto- ja toimitusmäärät paransivat katsauskauden kannattavuutta.

Kartongin kokonaistuotantokustannukset nousivat vertailukauteen nähden. Kustannuksia nosti etenkin tuontipuun hinta Baltian maista. Lisäksi tulosta rasitti yleisen kustannusinflaation kiihtyminen. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 28 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -13,8 miljoonaa euroa (-12,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -3,2 miljoonaa euroa (-0,6).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 108,8 miljoonaa euroa (80,2). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 114,5 miljoonaa euroa (76,8). Tuloverot olivat 13,2 miljoonaa euroa (11,0).

Osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,19). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,28 euroa (0,19). Oman pääoman tuotto oli 16,3 prosenttia (12,9), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 17,0 prosenttia (12,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 prosenttia (10,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 15,1 prosenttia (10,3).

MARKKINAKEHITYS

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat tammi–kesäkuussa 7 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Eurooppalaisten valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset pysyivät edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Ensikuitukartonkien markkinahinnat nousivat paikallisissa valuutoissa kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 35 prosenttia ja viennistä Euroopan ulkopuolelle 55 prosenttia.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 18 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 32 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Lyhytkuituisen sellun euromääräinen markkinahinta nousi 25 prosenttia ja dollarimääräinen markkinahinta nousi 40 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–kesäkuussa 66,6 miljoonaa euroa (1–6/2017: 62,7). Käyttöpääoma nousi 67,9 miljoonaa euroa (1–6/2017: nousi 48,9 milj. euroa).

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 25,7 miljoonaa euroa (1–6/2017: 31,4), ja ne koostuivat pääosin ylläpitoinvestoinneista.

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 55 prosenttia (30.6.2017: 51) ja nettovelkaantumisaste 33 prosenttia (30.6.2017: 45). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,2 (30.6.2017: 2,0).

Korolliset velat olivat kesäkuun lopussa 483,1 miljoonaa euroa (30.6.2017: 640,0). Velasta oli valuuttamääräistä 1,5 prosenttia, vaihtuvakorkoista 21 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli kesäkuun lopussa 3,3 prosenttia (30.6.2017: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 5,8 vuotta (30.6.2017: 2,0). Velan korosidonaisuusaika oli kesäkuun lopussa 61,7 kuukautta (30.6.2017: 33,2).

Korollinen nettovelka oli kesäkuun lopussa 388,1 miljoonaa euroa (30.6.2017: 495,2). Vuoden toisella neljänneksellä maksettiin osinkoja noin 75 miljoonaa euroa (Q2 2017: 68).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 375,6 miljoonaa euroa (30.6.2017: 343,1), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 91,5 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 150,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 134,1 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 82,9 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 8,6 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Metsä Board Oyj on sopinut maaliskuussa 2020 erääntyvän syndikoidun luottosopimuksensa muutoksista. Sopimus on aiemmin koostunut 150 miljoonan euron lainasta (term loan) ja nostamattomasta 100 miljoonan euron luottolimiitistä (revolving credit facility). Yhtiö on 27.4.2018 lyhentänyt olemassa olevaa lainaansa 100 miljoonalla eurolla ja samanaikaisesti korottanut nostamatonta luottolimiittiansa 50 miljoonalla eurolla. Muutoksen jälkeen syndikoitu luottosopimus koostuu 50 miljoonan euron lainasta ja 150 miljoonan euron nostamattomasta luottolimiitistä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 254,6 miljoonaa euroa (30.6.2017: 216,4). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, 14,4 miljoonaa euroa, liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,1 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (30.6.2017: 7,4). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Metsä Boardilla on luottoluokitukset Standard & Poor'silta ja Moody'silta. Standard & Poor'sin luottoluokitus yhtiölle on BBB- (investment grade -taso) ja näkymä vakaa. Moody'sin luottoluokitus on Ba1 ja näkymä positiivinen.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 578 henkilöä (30.6.2017: 2 581), josta Suomessa työskenteli 1 576 (1 565) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 455 henkilöä (1–6/2017: 2 494). Henkilöstökulut sisältäen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan tehdyt kuluvaraukset olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 106,8 miljoonaa euroa (1–6/2017: 99,1).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Ympäristöystävällisten ensikuitukartonkien maailmanlaajuinen kysyntätilanne on pysynyt hyvänä, ja kartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa ovat nousseet kaikilla Metsä Boardin markkina-alueilla. Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintaa 90 euroa/tonni Euroopassa edellisvuoden lopussa. Keskimäärin noin puolet ilmoitetusta hinnankorotuksesta saavutettiin.

Kraftlainereiden markkinatilanne on viimeisen vuoden ajan ollut vahva. Metsä Board ilmoitti korottavansa valkoisten kraftainereiden hintoja 50 euroa/tonni Euroopassa ja 50 dollaria/tonni Amerikoissa alkuvuonna 2018. Korotukset saavutettiin lähes kokonaisuudessaan.

Metsä Boardin tuotantotehokkuus vuoden 2018 alussa on ollut hyvällä tasolla. Useat tuotantoyksiköt ovat alkuvuonna ylittäneet kuukausituotantoennätyksiin. Toisella vuosineljänneksellä tuotannon kokonaismäärää vähensivät useat suunnitellut huoltoseisokit Suomen tehtailla.

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueet ovat kartonkien keventäminen ja uudet barrier-ratkaisut etenkin tarjoilupakkauksikäytössä. Yhtiö kehittää yhteistyössä asiakkaiden kanssa entistäkin kevyempiä, ympäristöystävällisempiä ja tehokkaampia pakkauksia, joissa hyödynnetään kevyiden ensikuitukartonkien tarjoamia mahdollisuuksia innovatiivisesti. Alkuvuonna yhtiö lanseerasi biopohjaisen ja -hajoavan eco-barrier-kartongin. Metsä Board jatkaa myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä ja tutkii dispersiöpäälystyksen ja biopohjaisten päällysteiden hyödyntämistä sekä niiden kaupallisia edellytyksiä.

Kesäkuussa Metsä Board saavutti kultatason EcoVadiksen vastuullisuus- ja yhteiskuntavastuuarvioinnissa. Yhtiö kuului EcoVadiksen arvioinnissa yhden prosentin parhaimmiston kaikissa luokissa. Metsä Board on viime aikoina menestynyt myös CDP:n Water-, Climate- ja Supply Chain -ohjelmien A-listoilla ja Leadership-status CDP:n Forest-ohjelmassa.

Metsä Board on aiemmin arvioinut, että Husumin tehdasintegraatin tulosparannuspotentiaali on noin 100 miljoonaa euroa vuodesta 2016 vuoteen 2019. Merkittävien osa tulosparannuksesta saavutetaan, mikäli taivekartongin kapasiteetin käyttöaste on vähintään 95 prosenttia ja myyntihinta normaalilla tasolla. Metsä Board jatkaa toimenpiteitä taivekartongin keskihinnan parantamiseksi. Muilta osin tulosparannus on pääosin saavutettu.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre on käynnistänyt esiselvityksen Kemian sellutehtaan uudistamisesta. Esiselvitysvaiheen arvioidaan kestävän vuoden 2019 kesään asti, jolloin tehtäisiin päätöksiä mahdollisesta YVA- ja ympäristölupamenettelyjen käynnistämisestä.

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. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Seuraavaksi yhtiö hakee muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 9,69 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 10,30 euroa ja alin 6,81 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 9,54 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 10,10 euroa ja alin 6,72 euroa.

Katsauskaudella B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 715 061 osaketta ja A-osakkeen 12 420 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 750 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 13 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten ChiX:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 71 prosenttia.

Tammi–kesäkuussa yhteensä 419 342 Metsä Board Oyj:n A-osaketta muunnettiin B-osakkeiksi. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeita oli 35 467 340 kappaletta ja B-osakkeita 320 045 406 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 3,4 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 3,1 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,3 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 23 prosenttia (30.6.2017: 18 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Globaalissa 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 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.

Eri maat ovat vuoden 2018 aikana asettaneet toistensa tuotteille uusia tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita, mutta toistaiseksi niillä ei ole ollut suoraa vaikutusta Metsä Boardin liiketoimintaan. Negatiivinen kehitys maailmankaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 64 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 42 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Metsä Boardin kokonaiskustannuksista, sisältäen osuuden Metsä Fibren kustannuksista, puun osuus on yli neljännes. Puuraaka-aineen saannin vaikeutuminen tai äkillinen hinnannousu vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen.

Koska tämän puolivuosisikatsauksen 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 muihin päävaluuttoihin.

Metsä Boardin vuoden 2017 vuosikertomuksen sivuilla 26–28 sekä vuonna 2017 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sivuilla 26–36 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuun Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Taive-

kartongin ja valkoisten kraftlainereiden markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan heinä–syyskuussa pysyvän suunnilleen toisen vuosineljänneksen tasolla.

Metsä Boardin tavoitteena on edelleen parantaa Husumin taivekartongin keskihintaa myynnin jakaumaa optimoimalla.

Kolmannelle vuosineljännekselle kohdistuu Kemin integraatin huoltoseisokki ja osa Husumin integraatin huoltoseisokista.

Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan, suojausten vaikutus huomioiden, tulee vaikuttamaan liikelokseen negatiivisesti kolmannelle vuosineljänneksellä. Negatiivista vaikutusta osin kompensoi Ruotsin kruunun heikentyminen. Suojausten vaikutus huomioiden, kolmas vuosineljännes tulee olemaan valuuttavaihtutusten osalta vuoden 2018 heikoin.

Puukustannusten arvioidaan kolmannelle vuosineljänneksellä pysyvän suunnilleen toisen vuosineljänneksen tasolla. Kokonaistuotantokustannusten arvioidaan vuonna 2018 nousevan edellisestä vuodesta.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2018

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeloksen arvioidaan vuoden 2018 kolmannelle neljänneksellä olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2018 toisella neljänneksellä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 2.8.2018
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 2.8.2018 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 0361
Ruotsi: +46 (0)8 5033 6574
Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9105
Yhdysvallat: +1 323-794-2551

Konferenssin tunnustenumero on 6141669.

Metsä Boardin taloudellinen raportointi vuonna 2018:

8.11.2018 Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2018

Muut tapahtumat vuonna 2018:

14.11.2018 Pääomamarkkinapäivä Lontoossa

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)
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) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, osavuositarkastuksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittämän.

Metsä Board katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoitokyky.

Vertailukelpoisessa liiketulosessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Konserni on määritellyt liiketuloksen seuraavasti: IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tilikauden tulos ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja -kuluja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista.

Liiketuloksen ja vertailukelpoisen liiketuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä puolivuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos 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 eräitä 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.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

PUOLIVUOSIKATSAUSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. e	Liite	Q2	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
		2018	2017	2018	2017	2017
Liikevaihto	2, 6	518,7	474,2	1 011,1	918,7	1 848,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-16,7	-19,8	-77,2	-10,4	-3,5
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	3,4	5,4	6,6	8,6	29,3
Materiaalit ja palvelut	6	-363,8	-318,7	-647,0	-632,7	-1 290,1
Henkilöstökulut		-57,0	-51,7	-106,8	-99,1	-198,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	29,9	13,2	57,6	23,8	58,9
Poistot ja arvonalentumiset		-24,9	-20,0	-50,2	-43,6	-91,6
Liiketoiminnan muut kulut		-36,1	-35,6	-71,5	-73,1	-146,4
Liiketulos	2	53,6	46,9	122,6	92,1	207,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Kurssierot		-0,3	-1,0	-3,2	-0,6	-1,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-5,5	-5,7	-10,5	-11,4	-35,2
Kauden tulos ennen veroja		47,8	40,3	108,8	80,2	170,8
Tuloverot	3	-6,1	-5,3	-13,2	-11,0	-20,3
Kauden tulos		41,8	35,0	95,7	69,1	150,5

Milj. e	Liite	Q2 2018	Q2 2017	Q1–Q2 2018	Q1–Q2 2017	Q1–Q4 2017
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		1,1	0,3	3,2	0,8	4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	9,0	7,0	14,4	20,4	44,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-2,0	-1,5	-3,5	-4,3	-9,6
Yhteensä		8,1	5,9	14,1	16,9	38,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		-1,7	21,5	-4,5	20,4	10,6
Muuntoerot		-2,6	-4,3	-15,0	-3,4	-20,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-4,7	3,4	-4,3	5,9	5,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		0,2	-4,3	0,7	-4,0	-2,2
Yhteensä		-8,7	16,3	-23,2	18,9	-6,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-0,7	22,2	-9,1	35,8	32,0
Kauden laaja tulos yhteensä		41,1	57,1	86,6	105,0	182,5
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		41,8	35,0	95,7	69,1	150,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-	-	-
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		41,1	57,1	86,6	105,0	182,5
Määräysvallattomille omistajille		-	-	-	-	-
Yhteensä		41,1	57,1	86,6	105,0	182,5
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,12	0,09	0,27	0,19	0,42

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	30.6. 2018	30.6. 2017	31.12. 2017
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		12,8	15,2	14,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	743,5	809,3	788,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		343,4	290,2	324,4
Muut sijoitukset	8	254,6	216,4	240,3
Muut rahoitusvarat	6, 8	31,3	18,3	23,4
Laskennalliset verosaamiset	2	4,6	4,3	4,3
		1 402,5	1 366,1	1 407,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		313,1	328,1	322,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	352,0	324,2	280,6
Rahavarat	6, 8	91,5	141,1	215,1
		756,6	793,4	818,6
Varat yhteensä		2 159,1	2 159,5	2 226,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 181,4	1 089,6	1 167,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0	0,0
		1 181,4	1 089,6	1 167,3
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		92,8	81,9	86,1
Eläkevelvoitteet	2	14,2	14,8	14,5
Varaukset	5	7,3	7,0	6,1
Rahoitusvelat	8	360,4	452,8	534,5
Muut velat	8	3,0	0,1	0,7
		477,7	556,6	641,9
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	5,5	1,7	1,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	122,7	187,1	42,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	371,8	324,5	373,1
		500,0	513,3	416,9
Velat yhteensä		977,7	1 069,9	1 058,7
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 159,1	2 159,5	2 226,1

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto 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						69,1	69,1		69,1
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-3,8	39,0		0,6	35,8		35,8
Kauden laaja tu- los yhteensä			-3,8	39,0		69,7	105,0	-	105,0
Osakeperusteiset maksut						-0,3	-0,3		-0,3
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-67,5	-67,5		-67,5
Oma pääoma 30.6.2017		557,9	-0,6	153,7	383,1	-4,6	1 089,6	0,0	1 089,6

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2017		557,9	-17,8	164,3	383,1	79,9	1 167,4	0,0	1 167,3
IFRS 2 laa- timis- periaatteen muutos						2,9	2,9		2,9
IFRS 9 laa- timis- periaatteen muutos						-0,2	-0,2		-0,2
Oma pääoma 1.1.2018		557,9	-17,8	164,3	383,1	82,6	1 170,1	0,0	1 170,1
Kauden laaja tu- los									
Kauden tulos						95,7	95,7		95,7
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-15,4	3,8		2,6	-9,1		-9,1
Kauden laaja tu- los yhteensä			-15,4	3,8		98,3	86,6	-	86,6
Osakeperusteiset maksut						-0,6	-0,6		-0,6
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako						-74,7	-74,7		-74,7
Oma pääoma 30.6.2018		557,9	-33,2	168,1	383,1	105,6	1 181,4	0,0	1 181,4

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4	Q2
		2018	2017	2017	2018
Kauden tulos		95,7	69,1	150,5	41,8
Oikaisut yhteensä	7	24,3	41,1	74,6	11,8
Käyttöpääoman muutos		-67,9	-48,9	34,1	-10,7
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		52,1	61,3	259,2	42,9
Nettorahoituskulut	7	31,9	9,1	-13,2	-3,1
Maksetut verot		-17,5	-7,7	-9,7	-3,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		66,6	62,7	236,3	36,3
Muiden osakkeiden hankinnat				-1,2	
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-23,5	-30,3	-64,7	-13,5
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	0,4	5,3	5,5	0,2
Investointien nettorahavirrat		-23,1	-25,1	-60,5	-13,2
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-95,6	-49,2	-112,7	-137,7
Maksetut osingot		-74,7	-67,5	-67,5	-74,7
Rahoituksen nettorahavirrat		-170,3	-116,8	-180,3	-212,4
Rahavarojen muutos		-126,8	-79,1	-4,5	-189,3
Rahavarat kauden alussa	6	215,1	220,6	220,6	278,6
Rahavarojen muuntoero		3,2	-0,4	-1,1	2,2
Rahavarojen muutos		-126,8	-79,1	-4,5	-189,3
Rahavarat kauden lopussa	6	91,5	141,1	215,1	91,5

Liitetiedot ovat osa puolivuositarkastusta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN PUOLIVUOSIKATSAUKSEEN**LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMIS-
PERIAATTEET**

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueita ovat ensikuitukartongit ja valkoiset kraftlainerit. 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 puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2017 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2017 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 2018 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 15:n voimaantuloaika ja Selvennyksiä IFRS 15:een. Uusi standardi korvaa IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeituksen myyntituottojen kirjaamisesta, mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan. Myynti kirjataan määräysvallan siirtymisen perusteella joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Standardi lisää myös esitettävien liitetietojen määrää.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta ja jaksotusta koskeviin tulotusperiaatteisiin.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset. IFRS 9 korvaa IAS 39 -standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitoäsitelymallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty.

Konsernin rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen muuttuvat vain vähän, eikä muutoksilla ole olennaista vaikutusta konsernitiilinpäätökseen. Konserni luokittelee IAS 39:n mukaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisällyttämänsä Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut myytävissä olevat oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulostulokuitteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

IFRS 9:n mukaiset suojauslaskennan periaatteet mahdollistavat suojauslaskennan soveltamisen uusiin suojauskohteisiin kuten valuuttaoptioihin ja ovat linjassa konsernin riskienhallinnan käytäntöjen kanssa. Suojauslaskennan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta siirryttäessä IFRS 9:n soveltamiseen. Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen sovelletaan konsernissa 1.1.2018 alkaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Arvonalentumiskirjaukset myytisaamisista sekä rahavaroista ja sijoituksista tehdään rakennetun mallin perusteella IFRS 9:n kriteerien mukaisesti. Konserni on kirjannut 1.1.2018 rahoitusvarojen arvonalentumisiin liittyvän -0,2 miljoonan euron oikaisun kerkyneisiin voittovaroihin.

Muutokset IFRS 2:een – Osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien luokittelu ja arvostaminen. Muutokset selventävät osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien kirjanpitoäsitelyä. Muutosten myötä Metsä Boardin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelyinä. Siirtymispäivänä osakeperusteisesta maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo siirretään omaan pääomaan. Konserni on kirjannut 1.1.2018 osakeperusteisiin maksuihin liittyvän 2,9 miljoonan euron oikaisun kerkyneisiin voittovaroihin.

Konserni ottaa käyttöön vuoden 2019 alussa seuraavan uuden standardin:

IFRS 16 Vuokrasopimukset. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitoäsitelyä.

Muutoksen myötä Metsä Board tulee kirjaamaan nykyiset operatiiviset vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista muista vuokrasopimuksista esitetään vuokravastuina nimellisarvoonsa. Nämä vuokravastuut olivat tilikauden 2017 päättyessä 11,6 miljoonaa euroa.

Metsä Boardissa IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää tullaan soveltamaan siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Käyttönotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttönoton kertynyt vaikutus kirjataan voittovarojen oikaisuksi. Vertailutietoja ei oikaista. Uusilla säännöillä tulee olemaan vaikutusta konsernin taseeseen ja tunnuslukuihin sekä luokitteluun tulostulokuitteissa ja rahavirtalaskelmissa.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Puolivuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 2.8.2018 pidetyssä kokouksessaan tämän puolivuosisikatsauksen 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-, valkoinen kraftlaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista täydennettynä lopetetulla Kyron tehtaan tapettipohjapaperiliiketoiminnalla. Koska aikaisemmin Non-core operations -segmentissä raportoitu paperiliiketoiminta on kokonaan lakannut, Metsä Board raportoi vuoden 2016 kolmannelta neljänneksestä alkaen taloudellisesta kehityksestään vain yhdellä raportointisegmentillä.

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Milj. e	Q2	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2018	2017	2017
EMEA	380,9	339,0	750,2	651,9	1 339,6
Americas	93,1	91,3	180,1	179,5	347,9
APAC	44,7	44,0	80,8	87,3	161,1
Yhteensä	518,7	474,2	1 011,1	918,7	1 848,6

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. e	Q2	Q2	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2018	2017	2017
Liiketulos	53,6	46,9	122,6	92,1	207,1
Poistot ja arvonalentumiset	24,9	20,0	50,2	43,6	91,6
EBITDA	78,5	67,0	172,7	135,7	298,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-	-	-	-	-10,2
Henkilöstökulut	4,1	-	4,1	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	1,5	0,5	1,5	0,5	0,5
Yhteensä	5,6	0,5	5,6	0,5	-9,7
Vertailukelpoinen EBITDA	84,1	67,5	178,4	136,2	289,1
Poistot ja arvonalentumiset	-24,9	-20,0	-50,2	-43,6	-91,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-3,9	-	-3,9	-3,9
Vertailukelpoinen liiketulos	59,2	43,5	128,2	88,7	193,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuvat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle maksettavasta TVO:n

Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

Vuoden 2017 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähinnä Kyron suljetun paperikoneen myyn-

nin yhteydessä peruutetusta 3,9 miljoonan euron arvonalennuksesta ja Englannissa purettujen toimimattomien tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen IFRS-sääntöjen mukaisesta tuloutuksesta suuruudeltaan 10,2 miljoonaa euroa.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2017
Tilikauden verot	6,1	11,5	18,5
Edellisten tilikausien verot	-0,2	-0,1	0,1
Laskennallisten verojen muutos	7,3	-0,4	1,8
Tuloverot yhteensä	13,2	11,0	20,3

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2017
Kirjanpitoarvo kauden alussa	788,6	829,8	829,8
Investoinnit	25,6	28,9	62,3
Vähennykset	-0,0	-3,7	-3,8
Poistot ja arvonalentumiset	-48,7	-42,0	-88,5
Muuntoero	-21,9	-3,7	-11,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	743,5	809,3	788,6

Katsauskaudella eikä vertailukaudella kirjattu arvonalentumisia. Vuoden 2017 arvonalentumiset sisälsivät

3,9 miljoonan euron arvonalennuksen peruutuksen Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e		Uudelleen-	Ympäristö-	Muut	Yhteensä
		järjestely	velvoitteet	varaukset	
	1.1.2018	0,2	5,6	1,5	7,3
Muuntoerot		-	-	-0,0	-0,0
Lisäykset		4,0	-	1,7	5,8
Käytetyt varaukset		-	-0,0	-0,0	-0,1
Käyttämättömien varausten peruutukset		-0,2	-	-	-0,2
	30.6.2018	4,0	5,6	3,2	12,8

Varausten kokonaissummasta, 12,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 7,3 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 5,5 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautu-

van vuoden 2025 loppuun mennessä. Uudelleenjärjestelyvarauksen kasvu 4,0 miljoonaa euroa liittyy Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan ja muiden varausten lisäys 1,7 miljoonaa euroa TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

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–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2017
Myynnit	40,3	30,6	67,1
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2	2,3	4,4
Ostot	348,6	306,5	609,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	57,6	23,8	58,9
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	1,1	1,1	2,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	36,9	33,1	30,2
Rahavarat	82,9	134,8	207,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	104,2	140,9	51,6

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketulosessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisäryitysten 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 34,9 miljoonaa euroa.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4
	2018	2017	2017
Myynnit	0,3	0,3	0,7
Ostot	2,7	2,4	5,5
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,1	0,2	0,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,1	1,1	1,3

**LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
 OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN**

Milj. e	Q1–Q2	Q1–Q2	Q1–Q4	Q2
	2018	2017	2017	2018
Verot	13,2	11,0	20,3	6,1
Poistot ja arvonalentumiset	50,2	43,6	91,6	24,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-57,7	-23,9	-58,9	-29,9
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-1,4	-0,3	-11,5	-1,0
Rahoituskulut, netto	13,8	12,0	36,3	5,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	5,4	-1,3	-3,3	5,5
Muut oikaisut	1,0	-	-	0,5
Yhteensä	24,3	41,1	74,6	11,8

Nettorahoituskulut

Katsauskauden 2018 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 34,9 miljoonaa euroa (1–6/2017: 31,1 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät pitkäaikaisten saatavien muutoksen lisäksi 0,2 miljoonaa euroa käyttöomaisuusmyynneistä saatuja myyntituottoja.

Vuoden 2017 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, muodostui pääosin Kyron tehtaan suljetun paperikoneen (3,9 miljoonaa) ja ruotsalaisten sähkösertifikaattien (1,3 miljoonaa) myyntituottoista.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFR 9:n mukaan sekä käyvät arvot 30.6.2018:

Rahoitusvarat 30.6.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	250,6		254,6	254,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			21,6	21,6	21,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			334,5	334,5	334,5
Rahavarat			91,5	91,5	91,5
Johdannaiset		23,8		23,8	23,8
Yhteensä	4,1	274,3	447,5	725,9	725,9

Rahoitusvelat 30.6.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			360,4	360,4	367,8
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			122,7	122,7	126,5
Ostovelat ja muut velat			320,9	320,9	320,9
Johdannaiset	0,0	20,1		20,1	20,1
Yhteensä	0,0	20,1	804,2	824,3	835,5

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 30.6.2017:

Rahoitusvarat 30.6.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		216,4				216,4	216,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,9			16,9	16,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset			299,5			299,5	299,5
Rahavarat			141,1			141,1	141,1
Johdannaiset	0,4			19,9		20,3	20,3
Yhteensä	0,4	216,4	457,6	19,9	-	694,3	694,3

Rahoitusvelat 30.6.2017

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			452,8	452,8	468,6
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			187,1	187,1	188,8
Ostovelat ja muut velat			284,3	284,3	284,3
Johdannaiset		2,0		2,0	2,0
Yhteensä	-	2,0	924,3	926,3	943,7

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 jakso-

tettuun hankintamenoön. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,4 prosenttia (30.6.2017: 0,3–2,3). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2018

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		254,6	254,6
Johdannaissaamiset	23,8			23,8
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		20,1		20,1
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		91,5		91,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		367,8		367,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		126,5		126,5

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2017

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		216,4	216,4
Johdannaissaamiset	2,3	18,0		20,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,3	0,8		2,0
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		141,1		141,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		468,6		468,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		188,8		188,8

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

	2018	2017
Milj. e	30.6.	30.6.
Arvo 1.1.	240,3	195,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	-
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	14,4	20,4
Hankinnat	-	-
Myynnit	-0,0	-
Arvo 30.6.	254,6	216,4

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin mukaisesti.

Taso 1 Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

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

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

Sähkö-, maakaasu-, propaani-, kevytpolttoöljy- ja raskaspolttoöljyjohdannaisien käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustavalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).

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

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2017 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.6.2018 oli 2,09 prosenttia (30.6.2017: 2,38) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 4,09 prosenttia (4,38). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.6.2018 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 250,6 miljoonaa euroa (212,2).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.6.2018 arvioidaan muuttuvan 3,2 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 33,7 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2018

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0	0,9	-0,9	-0,4	-0,5	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0	0,9	-0,9	-0,4	-0,5	
Valuuttatermiinisopimukset	936,0	18,0	-18,0	0,4	-18,4	
Valuuttaoptiosopimukset	257,3	1,2	-1,2		-1,2	
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 193,3	19,2	-19,2	0,4	-19,6	
Sähköjohdannaisopimukset	44,2	20,0	20,0		20,0	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	11,9	2,8	2,8		2,8	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,2	1,0	1,0		1,0	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	59,3	23,8	23,8		23,8	
Johdannaiset yhteensä	1 352,6	23,8	20,1	3,6	3,6	

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2017

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	300,0	0,8	-0,8		-0,8	
Korkojohdannaiset yhteensä	300,0	0,8	-0,8		-0,8	
Valuuttatermiinisopimukset	845,9	18,0	18,0	0,4	17,6	
Valuuttaoptiosopimukset						
Valuuttajohdannaiset yhteensä	845,9	18,0	18,0	0,4	17,6	
Sähköjohdannaisopimukset	64,0	2,3	2,3		2,3	
Sellujohdannaisopimukset						
Öljyjohdannaisopimukset	9,5	1,2	-1,2		-1,2	
Muut hyödykejohdannaisopimukset	3,5	0,0	0,1	-0,1	-0,1	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	77,0	2,3	1,3	1,0	1,0	
Johdannaiset yhteensä	1 222,9	20,3	2,0	18,3	17,9	

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Omat velat, joista annettu vakuuksia	72,9	105,4	89,2
Annetut pantit	121,3	102,5	114,6
Yrityskiinnitykset	-	-	-
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omaista velasta annetut vakuudet yhteensä	354,1	335,3	347,4
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	2,8	3,0	2,8
Vuokra- ja leasingsopimukset	11,5	11,9	11,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	-	0,1	-
Yhteensä	368,5	350,5	361,9

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistö- ja yritys-kiinnityksiä sekä takauksia.

Metsä Boardilla on vuokrattuja toimitiloja, koneita ja laitteita, joihin liittyvät vastuut sisältyvät yllä olevaan taulukkoon.

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

Milj. e	30.6.2018	31.6.2017	31.12.2017
Korkojohdannaiset	100,0	300,0	300,0
Valuuttajohdannaiset	1 193,3	845,9	1 097,8
Muut johdannaiset	59,3	77,0	67,1
Yhteensä	1 352,6	1 222,9	1 465,0

Avoimien johdannaissopimusten käyvät arvot on esitetty edellisen sivun taulukoissa.

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. e	30.6.2018	31.6.2017	31.12.2017
Maksut alle vuoden	0,1	3,6	0,3
Maksut myöhemmin	-	-	-
Yhteensä	0,1	3,6	0,3