



**METSÄ BOARD OYJ
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE**

2014



METSÄ BOARD OYJ:N LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 136,5 MILJOONAA EUROAA VUONNA 2014

VUODEN 2014 TULOS

- Liikevaihto 2 008,4 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2013: 2 019,3).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 136,5 miljoonaa euroa (104,4). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 116,5 miljoonaa euroa (113,6).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 99,7 miljoonaa euroa (48,6). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 77,6 miljoonaa euroa (57,8).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,27 euroa (0,17) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,21 euroa (0,19).
- Hallitus ehdottaa 25.3.2015 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 maksetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta.
- Metsä Board ilmoitti uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa vuoden 2015 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.
- Moody's Investors Service nosti Metsä Boardin luottoluokituksen tasolta B2 tasolle B1. Luokituksen näkymä on positiivinen.
- Nettovelka laski vahvan kassavirran seurauksena selvästi 427 miljoonaan euroon.

KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Metsä Board päivitti helmikuussa 2015 julkiset pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Päivitetyt tavoitteet ovat sijoitetun pääoman tuotto vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen ja nettovelkaisuusaste korkeintaan 70 prosenttia.

TULOS VUODEN 2014 VIIMEISELTÄ NELJÄNNEKSELTÄ

- Liikevaihto 499,4 miljoonaa euroa (Q3/2014: 513,8).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 36,9 miljoonaa euroa (35,2). Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 6,7 miljoonaa euroa (34,1).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 31,6 miljoonaa euroa (27,3). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 1,6 miljoonaa euroa (26,1).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,10 euroa (0,07) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,02 euroa (0,06).

TAPAHTUMAT VUODEN 2014 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Kartonkien kysyntätilanne jatkui vahvana, ja hinnat olivat vakaat.
- Metsä Board käynnisti viimeiset toimenpiteet rakennemuutoksensa loppuunsaattamiseksi ja ilmoitti kasvattavansa merkittävästi kartonkiliiketoimintaansa ja suunnittelevansa lopullista irtautumista paperintuotannosta.
- Metsä Board käynnisti prosessin Saksassa sijaitsevan tappiollisen Gohrsmühlen tehtaan myymiseksi.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

- Metsä Boardin vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikutuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan paranevan hieman vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

”Päätuotteidemme markkinatilanne jatkui vahvana vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Kausiluonteisesti hiljaisemmasta joulukuusta huolimatta liikutuloksemme oli suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla.

Kotimarkkinoillamme Euroopassa yleinen taloustilanne jatkui vuonna 2014 heikkona. Tästä huolimatta kartonkitoimituksemme nousivat yhteensä noin 10 prosenttia ja hintatasot pysyivät ennallaan. Toimitusmäärät nousivat strategiamme mukaisesti erityisesti Pohjois-Amerikassa, jossa lainerimyynti kasvaa vakaasti ja ekologisen taivekartonkimme lanseeraus on edennyt erittäin hyvin.

Joulukuussa 2014 julkistimme uusia toimenpiteitä, joilla saatamme loppuun rakennemuutoksemme johtavaksi kartonkiyhtiöksi. Husumissa suunnittelemme paperintuotannon lopettamista kokonaan ja integraatin muuttamista yhdeksi Euroopan suurimmista ensikuitukartonkikyksiköistä. Käynnistimme myös toimenpiteet Gohrsmühlen tehtaan tappioiden eliminoimiseksi lopullisesti.

Tärkein tavoitteemme on jatkossakin kasvattaa kannattavasti kartonkiliiketoimintaa. Uuden kapasiteetin myötä pystymme palvelemaan asiakkaitamme yhä paremmin maailmanlaajuisesti. Jatkamme myös uusien, yhä pa-

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

rempien tuotteiden kehittämistä yhteistyössä asiakkaidemme ja kumppaniemme kanssa.

Kannattavuutemme nostetaan tulevien vuosien aikana uudelle, entistä paremmalle tasolle ja taserakenteemme pysyy vahvana.”

Toimitusjohtaja Mika Joukio

TUNNUSLUKUJA

	2014	2014	2014	2014	2013	2014	2013
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	499,4	513,8	494,0	501,2	479,2	2 008,4	2 019,3
EBITDA milj. e	56,4	60,7	55,9	69,2	56,7	242,2	214,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	60,6	61,8	52,0	61,8	55,5	236,2	208,0
EBITDA, %	11,3	11,8	11,3	13,8	11,8	12,1	10,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,1	12,0	10,5	12,3	11,6	11,8	10,3
Liiketulos milj. e	6,7	34,1	32,2	43,5	30,6	116,5	113,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	36,9	35,2	28,3	36,1	29,3	136,5	104,4
EBIT, %	1,3	6,6	6,5	8,7	6,4	5,8	5,6
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,4	6,9	5,7	7,2	6,1	6,8	5,2
Tulos ennen veroja, milj. e	1,6	26,1	23,9	26,0	19,0	77,6	57,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	31,6	27,3	20,0	20,8	17,8	99,7	48,6
Kauden tulos, milj. e	6,1	20,8	16,8	24,8	31,2	68,5	64,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	32,7	21,9	12,9	20,6	29,9	88,1	55,4
Osakekohtainen tulos, e	0,02	0,06	0,05	0,08	0,09	0,21	0,19
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,10	0,07	0,04	0,06	0,09	0,27	0,17
Oman pääoman tuotto, %	2,9	9,8	8,0	11,6	14,9	8,1	7,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	15,4	10,4	6,1	9,6	14,3	10,4	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,8	9,0	8,5	11,2	8,2	7,7	7,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	9,6	9,2	7,5	9,9	7,9	9,1	6,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,2	39,8	39,8	41,0	40,7	39,2	40,7
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	81	82	84	84	83	81	83
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	51	57	65	69	70	51	70
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,56	2,60	2,54	2,62	2,59	2,56	2,59
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	426,7	491,1	540,1	592,6	597,2	426,7	597,2
Bruttoinvestoinnit, milj. e	18,2	7,3	14,0	4,7	20,2	44,2	66,9
Toimitukset, 1 000 t							
Cartonboard	229	237	226	219	210	911	872
Linerboard and Paper	255	265	250	265	251	1 035	1 027
Henkilöstö kauden lopussa	3 111	3 164	3 370	3 145	3 116	3 111	3 116

EBITDA = liiketulos lisätynä poistoilla ja arvonalentumisilla

Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden myynti syyskuussa 2013 paransi vuoden 2013 toisen neljänneksen toteutuneisiin lukuihin verrattuna Metsä Boardin

omavaraisuusastetta noin 5 prosenttiyksikköä ja sijoitetun pääoman tuottoa lähes 1 prosenttiyksikön sekä vähensi yhtiön bruttovelkaa yli 300 miljoonalla eurolla.

TILINPÄÄTÖS 1.1.–31.12.2014

LIKEVAIHTO JA TULOS

LOKA–JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN VUOSINELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 499,4 miljoonaa euroa (Q3/2014: 513,8). Liikevaihto laski 2,8 prosenttia. Liiketulos oli 6,7 miljoonaa euroa (34,1) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 36,9 miljoonaa euroa (35,2).

Loka–joulukuun liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -30,1 miljoonaa euroa (-1,1), joista merkittävimmät olivat:

- 26,1 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalennus Cartonboard-liiketoiminta-alueella liittyen tappiolliseen Gohrsmühlen tehtaaseen
- 13,4 miljoonan euron kuluvaraus Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueella liittyen Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotannon suunniteltuun sulkemiseen
- 7,4 miljoonan euron myyntivoitto Muussa Toiminnassa liittyen Tampereen Niemenrannan kiinteistökauppaan.

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli suunnilleen edellisen vuosineljänneksen tasolla. Taivekartongin, valkoisen ensikuitulainerin ja markkinasellun toimitusmäärät laskivat hieman kausiluonteisesti. Päälystämättömän hienopaperin toimitusmäärä nousi ja päälystettyjen paperien toimitusmäärä laski. Kartonkien ja markkinasellun hinnat nousivat hieman edellisen neljänneksen tasolta Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena. Tulosta paransi hieman päästöoikeuksien myyntivoitot.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat viimeisellä vuosineljänneksellä 82,6 miljoonaa euroa (52,0).

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä oli loka–joulukuussa 229 000 tonnia (237 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 255 000 tonnia (265 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä oli loka–joulukuussa 312 000 tonnia (328 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat katsauskaudella yhteensä -5,0 miljoonaa euroa (-8,1). Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat 3,3 miljoonaa euroa (0,0). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -8,3 miljoonaa euroa (-8,1). Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy korkosuojausten arvostusvoittoa 0,0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 0,0).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 1,6 miljoonaa euroa (26,1). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 31,6 miljoonaa euroa (27,3). Tuloverot olivat 4,5 miljoonaa euroa (-5,3). Viimeisellä vuosineljänneksellä toteutunut konsernin sisäinen yritysjärjestely alen-

si vuoden 2014 tuloveroja johtaen positiivisiin tuloveroihin katsauskaudella.

Osakekohtainen tulos oli 0,02 euroa (0,06). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,10 euroa (0,07). Oman pääoman tuotto oli 2,9 prosenttia (9,8), ilman kertaluonteisia eriä 15,4 prosenttia (10,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,8 prosenttia (9,0), ilman kertaluonteisia eriä 9,6 prosenttia (9,2).

VUODEN 2014 TULOS VUOTEEN 2013 VERRATTUNA

Metsä Boardin liikevaihto oli 2 008,4 miljoonaa euroa (Q1–Q4/2013: 2 019,3). Liikevaihto laski 0,5 prosenttia. Liiketulos oli 116,5 miljoonaa euroa (113,6), ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 136,5 miljoonaa euroa (104,4).

Liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona -19,9 miljoonaa euroa (+9,2), joista merkittävimmät olivat:

- 32,1 miljoonan euron myyntivoitot Muussa Toiminnassa liittyen Tampereen Niemenrannan kiinteistökauppihin
- 26,1 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalennus Cartonboard-liiketoiminta-alueella liittyen tappiolliseen Gohrsmühlen tehtaaseen
- 17,4 miljoonan euron vahingonkorvaus UPM-Kymmenelle liittyen Metsä Fibre Oy:n osakekauppaan vuonna 2012 Muussa Toiminnassa
- 13,4 miljoonan euron kuluvaraus Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueella liittyen Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotannon suunniteltuun sulkemiseen
- 4,0 miljoonan euron myyntivoitto liittyen Metsä Fibren Pohjolan Voiman osakkeiden myyntiin.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä edelliseen vuoteen verrattuna paransivat taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärien nousu, tuotantokustannusten aleneminen sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan. Liiketulosta puolestaan heikensivät päälystettyjen ja päälystämättömien paperien alemmat toimitusmäärät ja keskihinnat.

Cartonboard-liiketoiminta-alueen kokonaistoimitusmäärä vuonna 2014 oli 911 000 tonnia (872 000). Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen toimitukset olivat 1 035 000 tonnia (1 027 000). Metsä Boardin taivekartongin ja ensikuitulainerin yhteenlaskettu toimitusmäärä vuonna 2014 oli 1 246 000 tonnia (1 135 000), mikä vastaa 10 prosentin kasvua.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -39,2 miljoonaa euroa (-55,9). Edellisen vuoden vastaavan kauden rahoituskustannuksia nosti pääasiassa USD-erillis-

lainan ennaikaisesta takaisinmaksusta aiheutunut noin 8 miljoonan euron lisäkorko.

Kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat +2,7 miljoonaa euroa (-1,1). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat 41,9 miljoonaa euroa (54,8). Nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennaikainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi korkosuojausten arvostusvoittoa 0 miljoonaa euroa (arvostusvoittoa 4,6). Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkoihin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 77,6 miljoonaa euroa (57,8). Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä oli 99,7 miljoonaa euroa (48,6). Tuloverojen vaikutus oli -9,1 miljoonaa euroa (+6,3). Katsauskaudella toteutunut konsernin sisäinen yritysjärjestely alensi katsauskauden tuloveroja.

Osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (0,19). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,27 euroa (0,17). Oman pääoman tuotto oli 8,1 prosenttia (7,5), ilman kertaluonteisia eriä 10,4 (6,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,7 prosenttia (7,0), ilman kertaluonteisia eriä 9,1 prosenttia (6,4).

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli vuoden 2014 lopussa 3 111 (31.12.2013: 3 116), josta Suomessa työskenteli 1 469 (1 465). Vuonna 2014 Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 3 200 henkilöä (3 245).

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2014 yhteensä 44,2 miljoonaa euroa (2013: 66,9).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

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

Metsä Board suunnittelee myös uusia toimenpiteitä Saksassa sijaitsevan Gohrsmühlen tehtaan tappioiden eliminoimiseksi. Ensisijainen tavoite on myydä tehdas vuoden 2015 ensimmäisen puoliskon aikana. Jos myynti ei toteudu tavoiteaikataulussa, Metsä Board käynnistää tappioiden eliminoimiseksi muita toimenpiteitä, jotka saattavat sisältää myös tehtaan sulkemisen osittain tai kokonaan. Gohrsmühlen tehtaalla on noin 480 työntekijää, ja sen päätuotteita ovat valupäällystetty erikoispaperi ja etikettipaperi. Tehtaan liikevaihto oli vuonna 2014 noin 90 miljoonaa euroa ja liiketappio noin 20 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre suunnittelee noin 1,1 miljardia euroa maksavan biotuotetehtaan rakentamista Äänekoskelle korvaamaan nykyinen sellutehdas. Tehtaan vuotuinen sellukapasiteetti olisi 1,3 miljoonaa tonnia, mikä on noin 800 000 tonnia enemmän kuin Äänekosken nykyinen tuotanto. Metsä Fibren on tarkoitus tehdä lopullinen investointipäätös keväällä 2015, jolloin tehdas käynnistyisi vuoden 2017 aikana. Metsä Boardin projektiin sijoittama pääoma olisi enintään 30 miljoonaa euroa. Metsä Boardin omistusosuus Metsä Fibressä pysyy ennallaan 24,9 prosentissa myös suunnitellun Äänekoski-investoinnin jälkeen.

Metsä Board suunnittelee rahoittavansa edellä mainitut toimenpiteet nykyisillä kassavaroilla, luottolimiiteillä, operatiivisella kassavirralla ja mahdollisesti myös hallituksen yhtiökokoukselta saamaan antivaltuuteen perustuvalla noin 100 miljoonan euron suuruisella merkintäoikeusannilla, joka pyritään toteuttamaan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Metsä Boardin pääomistaja Metsäliitto Osuuskunta on sitoutunut osallistumaan mahdolliseen antiin omistuksensa mukaisesti noin 43 miljoonalla eurolla.

Metsä Board myi maaliskuussa 2014 toteutuneella 26 miljoonan euron kiinteistökaupalla Lielahden alueella Tampereella omistamansa kiinteistöomaisuuden Tampereen kaupungille. Joulukuussa 2014 sovittiin noin 7,5 miljoonan euron kiinteistökaupasta niin ikään Lielahdessa. Kaupoista kirjattiin noin 32 miljoonan euron myyntivoitot. Metsä Board lopetti Lielahden alueella sijainneen tehtaan kemihierretuotannon vuonna 2008, jonka jälkeen yhtiöllä ei ole ollut tuotantotoimintaa alueella.

RIITA-ASIAT

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

RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 39,2 prosenttia (31.12.2013: 40,7) ja velkaantumistaso 81 prosenttia (83). Nettovelkaantumistaso oli 51 prosenttia (70).

Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos oli katsauskauden aikana noin -0,6 miljoonaa euroa liittyen pääasiassa siihen, että Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käypä arvo laski sähkön markkinahinnan laskun seurauksena huolimatta alentuneesta korkotasosta.

Etuspohjaisten eläkevelvoitteiden määrä kasvoi noin 26,3 miljoonaa euroa, ja verojen jälkeen muun laajan tuloksen eriin kirjattiin -18,6 miljoonaa euroa. Eläkevelvoitteiden kasvun syynä oli diskonttokoron edelleen jatkunut lasku.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 426,7 miljoonaa euroa (597,2). Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,5 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 23 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden lopussa 4,0 prosenttia (4,8) ja pitkäaikaisten lainojen keskimatriteetti 3,5 vuotta (2,7). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 27,2 kuukautta (18,3). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 17 ja 34 kuukauden välillä.

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 210,3 miljoonaa euroa (Q1–4/2013: 127,1). Käyttöpääoma laski 59,0 miljoonaa euroa (nousi 10,8).

Nettovoittavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 5,6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 5 ja 7 kuukauden välillä.

Metsä Board laski maaliskuussa liikkeeseen 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 13.3.2019 ja jonka kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 4,0 prosenttia. Metsä Board solmi maaliskuussa myös uuden, vakuudettoman syndikoidun luottosopimuksen, joka koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimiitistä, jotka erääntyvät vuonna 2018. Rahoitusjärjestelyistä saadut varat käytettiin pääosin 350 miljoonan euron vuonna 2016 erääntymässä olleen vakuudellisen lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimiitillä korvattiin vuonna 2015 erääntymässä ollut nostamaton 100 miljoonan euron luottolimiitti.

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

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 396,0 miljoonaa euroa (2013: 208,6), josta 100,0 miljoonaa muodostui syndikoidusta luottolimiitistä (Revolving Credit), 45,6 miljoonaa oli nostamattomia rahastoituja TyEL-varoja ja 250,4 miljoonaa likvidejä varoja ja sijoituksia. Likvideistä varoista 14,4 miljoonaa muodostui kassavaroista ja sijoituksista ja 236,0 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn. Nämä

kassavaroihin rinnastettavat välittömästi nostettavissa olevat talletukset Metsä Groupin sisäiseen pankkiin Metsä Group Treasuryyn on kirjattu taseessa rahoitusvaroihin 30.9.2013 alkaen. Lisäksi Metsä Boardilla oli muita korollisia saamisia 6,9 miljoonaa euroa. Metsä Boardin likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Moody's Investors Service nosti marraskuussa Metsä Boardin luottoluokituksen tasolta B2 tasolle B1. Luokituksen näkymä on positiivinen. Luottoluokitusten nousulla ei ollut vaikutusta Metsä Boardin nykyisiin rahoituskustannuksiin.

OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä vuonna 2014 oli 4,75 euroa, alin 2,95 euroa ja keskipurssi 3,53 euroa. Vuoden 2014 lopussa A-osakkeen kurssi oli 4,60 euroa. Vuoden 2013 lopussa A-osakkeen kurssi oli 3,08 euroa ja vuoden 2013 keskipurssi 2,59 euroa.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi vuonna 2014 oli 4,57 euroa, alin 2,92 euroa ja keskipurssi 3,47 euroa. Vuoden 2014 lopussa B-osakkeen kurssi oli 4,47 euroa. Vuoden 2013 lopussa B-osakkeen kurssi oli 3,15 euroa ja vuoden 2013 keskipurssi 2,58 euroa.

A-osakkeen vaihto oli 4 miljoonaa euroa, 3 prosenttia osakekannasta. B-osakkeen vaihto oli 205 miljoonaa euroa, 20 prosenttia osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2014 lopussa yhteensä 1 472 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden lopussa 40 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 61 prosenttia. Ulkomaisten omistajien osuus osakkeista nousi 15 prosenttiin.

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Lokakuussa 2014 Metsä Board sijoittui erinomaisesti CDP:n Pohjoismaiden Climate Disclosure Leadership -indeksissä (CDLI) pistein 98/100. Korkea pistemäärä on tunnustus laadukkaasta ja perusteellisesta ilmastonmuutokseen liittyvästä, sijoittajille ja markkinoille suunnatusta raportoinnista. CDLI-indeksiin pääsevät pohjoismaisissa pörseissä noteeratuista yhtiöistä ylin 10 prosenttia, joka on osoittanut erityistä edistyksellisyttä ilmastonmuutosta koskevien tietojen raportoinnissa.

OSINKO

Hallitus ehdottaa 25.3.2015 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 jaetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta eli yhteensä 39,4 miljoonaa euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 388 415 184,20 euroa, josta tilikauden tulos on 68 018 109,20 euroa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2015 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpi-

tämään yhtiön osaksluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 8.4..2015.

MUUTOKSET JOHDOSSA

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

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

Metsä Board ilmoitti joulukuussa 2014 uudistavansa johtamis- ja raportointirakenteensa varmistaakseen kasvustrategiansa menestyksekkään toteutuksen. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat 1.1.2015 alkaen toimitusjohtaja Mika Joukio, talousjohtaja Markus Holm, markkinointi- ja myyntijohtaja Seppo Puotinen, tuotanto- ja teknologiajohtaja Ari Kiviranta, liiketoiminnan kehitysjohtaja Sari Pajari ja henkilöstöjohtaja Susanna Tainio. Tainio on uusi jäsen Metsä Boardin johtoryhmässä.

MUUTOKSET RAPORTOINTISEGMENTEISSÄ

Metsä Boardin raportointisegmentit ovat vuoden 2015 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen Paperboard ja Non-core operations. Paperboard-segmenttiin kuuluvat taivekartonki-, ensikuitulaineri-, tapettipaperi- sekä markkinaselluliiketoiminnat. Non-core operations -segmentin alla raportoidaan Husumin tehtaan jäljellä oleva standardipaperiliiketoiminta, joka on suunniteltu loppuvan kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä sekä Gohrsmühlen tehtaan valupäälyllystettyjen tuotteiden ja etikettipaperien liiketoiminta. Muun toiminnan raportointi pysyy ennallaan.

KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board päivitti helmikuussa 2015 julkiset pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa kuvaamaan paremmin yhtiön tilannetta johtavana eurooppalaisena ensikuitukartongin tuottajana.

Päivitetty pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen
- Nettovelkaisuusaste korkeintaan 70 prosenttia

Aiemmin sijoitetun pääoman tuoton tavoite on ollut 10 prosenttia ja nettovelkaisuusastetavoite korkeintaan 100 prosenttia.

Metsä Boardin osinkopolitiikka pysyy muuttumattomana. Tavoite on maksaa osinkoa vähintään 1/3 yhtiön osakekohtaisesta tuloksesta huomioiden nettovelkaisuusastetavoite.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Kartonkien toimitusmäärän arvioidaan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä nousevan hieman edelliseen neljännekseen verrattuna. Olennaisia kartonkien hintamuutoksia ei ole näköpiirissä tällä hetkellä.

Markkinasellun osalta merkittäviä markkinalähtöisiä muutoksia ei ole näköpiirissä ensimmäisellä neljänneksellä.

Metsä Boardin paperitoimitusten arvioidaan ensimmäisellä neljänneksellä hieman nousevan mutta keskihinnan puolestaan laskevan.

Tuotantokustannusten ei odoteta olennaisesti muuttuvan vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Valuuttakurssit muuttuivat vuoden 2014 toisella puoliskolla sekä vuoden 2015 alussa Metsä Boardille positiiviseen suuntaan. Yhtiön nettovaluuttavirran suojauksen pituus on noin puoli vuotta. Täten valuuttakurssimuutosten positiivisen tulosvaikutuksen arvioidaan alkavan näkyä selkeämmin vuoden 2015 ensimmäisestä puoliskosta alkaen.

Metsä Boardin vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan paranevan hieman vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

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

Ukrainan kriisin seurauksena EU:n ja Venäjän sekä USA:n ja Venäjän toisilleen asettamilla pakotteilla ei toistaiseksi ole ollut välittömiä vaikutuksia Metsä Boardin liiketoimintaan. Pakotteilla on kuitenkin välillisiä vaikutuksia Metsä Boardin tuotteiden kysyntään. Toistaiseksi kriisin vaikutuksia on havaittu tapettipohjapaperin kysynnässä Venäjällä ja Ukrainassa. Kaiken kaikkiaan taloudelliset vaikutukset Metsä Boardille ovat tähän mennessä olleet vähäisiä. Mahdollisilla lisäpakotteilla voisi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin liiketoiminnan laajuuteen ja tulokseen.

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

Koska tämän tilinpäätöstiedotteen 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 kurssike-

hitys suhteessa Ruotsin kruunuun, Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan.

Metsä Boardin vuoden 2013 vuosikertomuksen sivuilla 27–28 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

METSÄ BOARD OYJ

Lisätiedot:

Talusojohtaja Markus Holm, puh. 010 465 4913

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

Lisätietoja 5.2.2015 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:

Eurooppa: +44 (0)20 7162 0025

Yhdysvallat: +1 334 323 6201

Puhelinkokouksen tunnustenumero on 950756.

Vuonna 2015 Metsä Board julkaisee seuraavat taloudelliset raportit:

7.5. osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2015

6.8. osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2015

5.11. osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2015

LIIKETOIMINTA-ALUEET JA MARKKINAKEHITYS
CARTONBOARD-LIIKETOIMINTA-ALUE

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	224,4	229,9	219,4	213,7	207,6	220,0	887,5	867,5
EBITDA, milj. e	29,1	26,8	31,3	27,6	22,4	24,8	114,8	99,9
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	28,2	27,9	29,8	27,6	20,7	24,8	113,5	97,6
Liiketulos, milj. e	-7,6	16,4	21,4	17,6	11,9	14,6	47,8	61,7
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	17,3	17,5	19,8	17,6	10,1	14,6	72,3	56,9
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,7	7,6	9,0	8,3	4,9	6,6	8,1	6,6
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,0	12,4	15,8	13,1	8,8	10,8	9,4	11,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	13,7	13,2	14,7	13,1	7,5	10,8	14,3	10,9
Toimitukset, 1 000 t	229	237	226	219	209	225	911	872
Tuotanto, 1 000 t	247	243	238	234	219	239	962	916
Henkilöstö kauden lopussa	1 515	1 564	1 712	1 546	1 544	1 587	1 515	1 544

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

LOKA–JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Cartonboard-liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 17,3 miljoonaa euroa (Q3/2014: 17,5). Tulosta heikensi edelleen tapetin pohjapaperin selvästi heikentynyt kysyntä Ukrainan ja Venäjän markkinoilla. Taivekartongin toimitusmäärä aleni kausiluonteisesti hieman. Taivekartongin valuuttamääräiset hinnat pysyivät vakaina, mutta vahvistunut Yhdysvaltain dollari paransi euro-määräistä myyntihintaa.

Tulos sisälsi -24,9 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä johtuen pääasiassa käyttöomaisuuden arvonalentumisesta Gohrsmühlessä. Edellisen vuosineljänneksen tulos sisälsi -1,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset alenivat 4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset alenivat 3 prosenttia.

VUODEN 2014 TULOS VERRATTUNA VUODEN 2013

Cartonboard-liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi viime vuodesta ja oli 72,3 miljoonaa euroa (2013: 56,9). Tulosta paransivat taivekartongin korkeampi toimitusmäärä sekä alemmat tuotantokustannukset. Erikoispaperiliiketoimintojen kannattavuus heikkeni hieman vuonna 2014.

Tulos sisälsi -24,5 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Edellisen vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi +4,8 miljoonaa euroa kertaeriä.

Euroopan taivekartongin tuottajien toimitukset nousivat 1 prosentin edellisvuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset nousivat 5 prosenttia.

LINERBOARD AND PAPER -LIIKETOIMINTA-ALUE

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	264,5	271,0	261,8	270,6	250,3	267,4	1067,9	1 075,0
EBITDA, milj. e	30,3	39,2	30,2	35,1	29,6	20,9	134,8	112,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	43,9	39,2	27,7	35,1	35,4	20,9	145,9	114,0
Liiketulos, milj. e	18,1	23,7	17,2	20,1	14,6	7,2	79,1	53,1
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	31,8	23,7	14,7	20,1	20,3	7,2	90,2	54,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,0	8,7	5,6	7,4	8,1	2,7	8,4	5,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,8	13,6	9,6	10,9	7,7	3,7	11,5	7,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	18,9	13,6	8,2	10,9	10,7	3,7	13,1	7,2
Toimitukset Linerboard and Paper, 1 000 t	255	265	250	265	250	247	1 035	1 027
Toimitukset Market Pulp, 1 000 t	148	153	158	152	146	163	611	635
Tuotanto, Linerboard and Paper 1 000 t	253	256	256	272	266	244	1 037	1 048
Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t	337	320	299	337	331	296	1 294	1 249
Henkilöstö kauden lopussa	1 029	1 037	1 071	1 041	1 047	1 061	1 029	1 047

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

LOKA–JOULUKUUN TULOS EDELLISEEN NELJÄNNEKSEEN VERRATTUNA

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani edellisestä neljänneksestä ja oli 31,8 miljoonaa euroa (Q3/2014: 23,7). Valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärä aleni kausiluonteisesti ja euromääräinen hinta nousi edellisen vuosineljänneksen tasolta Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena. Päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärät nousivat ja hinta oli vakaa. Päällystetyn paperin toimitusmäärä laski ja keskimääräinen myyntihinta aleni hieman. Markkinasellun toimitusmäärä laski myös hieman, mutta keskimääräinen myyntihinta nousi hieman edellisen neljänneksen tasolta. Tulosta paransi hieman tulokseen kirjattu päästöoikeuksien myyntivoitto.

Tulos sisälsi kertaluonteisena eränä -13,4 miljoonan euron kuluvarauksen liittyen Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan paperituotannon suunniteltuun sulkemiseen. Edellisen vuosineljänneksen tulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat 4 prosenttia. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärä nousi 6 prosenttia.

VUODEN 2014 TULOS VERRATTUNA VUODEN 2013

Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 90,2 miljoonaa euroa (2013: 54,3). Tulosta paransivat valkoisten ensikuitulainereiden toimitusmäärän kasvu, tuotantokustannusten lasku sekä Ruotsin kruunun heikkeneminen euroa vastaan. Tulosta puolestaan heikensivät paperien alempi myyntihinta ja toimitusmäärä.

Tulos sisälsi -11,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Viime vuoden vastaavan kauden tulos sisälsi yhteensä -1,2 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä.

Euroopan päällystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 2 prosenttia. Metsä Boardin päällystämättömän hienopaperin toimitusmäärä laski 11 prosenttia.

LIIVEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. e	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Cartonboard	224,4	229,9	219,4	213,7	207,6	220,0	887,5	867,5
Linerboard and Paper	264,5	271,0	261,8	270,6	250,3	267,4	1067,9	1 075,0
Muu toiminta	71,5	73,8	71,4	70,7	76,2	72,3	287,5	300,8
Sisäinen myynti	-60,9	-61,0	-58,7	-53,8	-54,8	-57,5	-234,4	-224,1
Liikevaihto	499,4	513,8	494,0	501,2	479,2	502,3	2 008,4	2 019,3
Cartonboard	29,1	26,8	31,3	27,6	22,4	24,8	114,8	99,9
Linerboard and Paper	30,3	39,2	30,2	35,1	29,6	20,9	134,8	112,8
Muu toiminta	-3,0	-5,3	-5,6	6,5	4,7	-1,7	-7,4	2,1
EBITDA	56,4	60,7	55,9	69,2	56,7	44,0	242,2	214,8
% liikevaihdosta	11,3	11,8	11,3	13,8	11,8	8,8	12,1	10,6
Cartonboard	-7,6	16,4	21,4	17,6	11,9	14,6	47,8	61,7
Linerboard and Paper	18,1	23,7	17,2	20,1	14,6	7,2	79,1	53,1
Muu toiminta	-3,8	-6,0	-6,4	5,8	4,1	-2,5	-10,4	-1,2
Liiketulos	6,7	34,1	32,2	43,5	30,6	19,3	116,5	113,6
% liikevaihdosta	1,3	6,6	6,5	8,7	6,4	3,8	5,8	5,6
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa								
Cartonboard	-24,9	-1,1	1,5	0,0	1,7	0,0	-24,5	4,8
Linerboard and Paper	-13,6	0	2,5	0,0	-5,8	0,0	-11,1	-1,2
Muu toiminta	8,5	0	-0,2	7,4	5,3	0,5	15,7	5,5
Metsä Board -konserni	-30,1	-1,1	3,8	7,4	1,2	0,5	-19,9	9,2
Cartonboard	28,2	27,9	29,8	27,6	20,7	24,8	113,5	97,6
Linerboard and Paper	43,9	39,2	27,7	35,1	35,4	20,9	145,9	114,0
Muu toiminta	-11,5	-5,3	-5,4	-0,9	-0,6	-2,1	-23,1	-3,6
EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä	60,6	61,8	52,0	61,8	55,5	43,6	236,3	208,0
% liikevaihdosta	12,1	12,0	10,5	12,3	11,6	8,7	11,8	10,3
Cartonboard	17,3	17,5	19,8	17,6	10,1	14,6	72,3	56,9
Linerboard and Paper	31,8	23,7	14,7	20,1	20,3	7,2	90,2	54,3
Muu toiminta	-12,3	-6,0	-6,1	-1,6	-1,2	-2,9	-26,1	-6,8
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä	36,9	35,2	28,3	36,1	29,3	18,9	136,5	104,4
% liikevaihdosta	7,4	6,9	5,7	7,2	6,1	3,8	6,8	5,2
Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta								
Cartonboard	7,7	7,6	9,0	8,3	4,9	6,6	8,1	6,6
Linerboard and Paper	12,0	8,7	5,6	7,4	8,1	2,7	8,4	5,1
Metsä Board -konserni	7,4	6,9	5,7	7,2	6,1	3,8	6,8	5,2

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
Milj. e	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Sijoitetun pääoman tuotto, %								
Cartonboard	-6,0	12,4	15,8	13,1	8,8	10,8	9,4	11,8
Linerboard and Paper	10,8	13,6	9,6	10,9	7,7	3,7	11,5	7,0
Metsä Board -konserni	1,8	9,0	8,5	11,2	8,2	5,1	7,7	7,0
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %								
Cartonboard	13,7	13,2	14,7	13,1	7,5	10,8	14,3	10,9
Linerboard and Paper	18,9	13,6	8,2	10,9	10,7	3,7	13,1	7,2
Metsä Board -konserni	9,6	9,2	7,5	9,9	7,9	4,9	9,1	6,4
Sijoitettu pääoma, milj. e								
Cartonboard	482,6	529,5	531,3	549,5	530,0	552,6	482,6	530,0
Linerboard and Paper	635,6	708,4	689,8	735,9	739,8	776,5	635,6	739,8
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	407,2	317,2	310,3	296,1	281,1	243,6	407,2	281,1
Metsä Board -konserni	1 525,4	1 555,1	1 531,4	1 581,5	1 550,9	1 572,6	1 525,4	1 550,9

Segmentin sijoitettu pääoma sisältää segmentin varat (= liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja ennakkomaksut sekä siirtosaamiset (pois lukien korot ja verot)) vähennettynä segmentin veloilla (= ostovelat ja saadut ennakot sekä siirtovelat (pois lukien korot ja verot)).

TOIMITUKSET

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
1 000 t	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Cartonboard	229	237	226	219	209	225	911	872
Linerboard and Paper	255	265	250	265	250	247	1 035	1 027
Market Pulp	148	153	158	152	146	163	611	635

TUOTANTO

	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2014	2013
1 000 t	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q1-Q4	Q1-Q4
Cartonboard	247	243	238	234	219	239	962	916
Linerboard and Paper	253	256	256	272	266	244	1 037	1 048
Metsä Fibren sellu ¹⁾	143	140	132	147	146	141	562	572
Metsä Boardin sellu	337	320	299	337	331	296	1 294	1 249

¹⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

TILINPÄÄTÖSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. e	Liite	Loka-joulukuu		Tammi-	Tammi-
		2014	2013	joulukuu	joulukuu
		2014	2013	2014	2013
Liikevaihto	2, 6	499,4	479,2	2 008,4	2 019,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		11,0	27,7	10,3	31,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	20,6	18,6	69,6	53,0
Materiaalit ja palvelut	6	-368,4	-373,4	-1 449,4	-1 513,6
Henkilöstökulut		-69,0	-56,8	-252,6	-241,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	6	12,4	11,6	43,7	37,1
Poistot ja arvonalentumiset		-49,6	-26,2	-125,6	-101,3
Liiketoiminnan muut kulut		-49,7	-50,1	-187,9	-171,8
Liiketulos	2	6,7	30,6	116,5	113,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-0,0	0,0	0,3	0,1
Kurssierot		3,3	-0,9	2,7	-1,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-8,3	-10,7	-41,9	-54,8
Kauden tulos ennen veroja		1,6	19,0	77,6	57,8
Tuloverot	3	4,5	12,2	-9,1	6,3
Kauden tulos		6,1	31,2	68,5	64,1

Milj. e	Liite	Loka-joulukuu		Tammi-	Tammi-
		2014	2013	joulukuu	joulukuu
		2014	2013	2014	2013
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-8,2	2,1	-26,3	-4,8
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		2,7	-0,6	7,7	1,5
Yhteensä		-5,5	1,5	-18,6	-3,3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Rahavirran suojaukset		-4,4	-7,7	-11,2	-7,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	-0,8	-3,1	-0,6	-41,5
Muuntoerot		-7,7	-6,4	-15,1	-9,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-2,0	-0,7	-4,4	-3,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		1,1	10,5	2,4	19,9
Yhteensä		-13,8	-7,4	-28,9	-42,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-19,3	-5,9	-47,5	-45,3
Kauden laaja tulos yhteensä		-13,2	25,3	21,0	18,8
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		6,1	31,1	68,5	63,9
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,1	0,0	0,2
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-13,2	25,2	21,0	18,6
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,1	0,0	0,2
Yhteensä		-13,2	25,3	21,0	18,8
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)					
		0,02	0,09	0,21	0,19

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	31.12.	31.12.
		2014	oikaistu 2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo		12,7	12,7
Muut aineettomat hyödykkeet		15,1	22,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	737,7	833,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		223,1	208,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	233,3	233,8
Muut rahoitusvarat	6, 8	11,2	15,3
Laskennalliset verosaamiset		17,3	10,5
		1 250,4	1 337,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		339,8	332,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1, 6, 8	308,2	332,5
Rahavarat	1, 6, 8	250,4	94,2
		898,4	759,6
Varat yhteensä		2 148,8	2 097,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		841,4	849,6
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0
		841,4	849,6
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		78,2	84,5
Eläkeveloitteet		112,2	92,6
Varaukset	5	24,7	8,6
Rahoitusvelat	8	580,8	647,9
Muut velat	8	7,8	11,0
		803,7	844,6
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	5	10,1	28,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	103,2	53,4
Ostovelat ja muut velat	6, 8	390,4	321,0
		503,7	402,8
Velat yhteensä		1 307,4	1 247,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 148,8	2 097,0

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. e	Liite	Osake- pää- oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista-jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2013		557,9	35,9	174,0	284,8	-201,9	850,7	5,5	856,2
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						63,9	63,9	0,2	64,1
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-10,0	-32,0		-3,3	-45,3		-45,3
Kauden laaja tulos yhteensä			-10,0	-32,0		60,6	18,6	0,2	18,8
Osakeperusteiset maksut						0,1	0,1		0,1
Liiketoimet omis- tajien kanssa									
Osingonjako						-19,7	-19,7	-0,5	-20,2
Liiketoiminnan myynnit								-5,2	-5,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit						-0,1	-0,1	0,0	-0,1
Oma pääoma 31.12.2013		557,9	25,9	142,0	284,8	-161,0	849,6	0,0	849,6
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. e	Liite	Osake- pää- oma	Muun- toerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omista-jien osuudet	Oma pääoma yhteen- sä
Oma pääoma 1.1.2014		557,9	25,9	142,0	284,8	-161,0	849,6	0,0	849,6
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						68,5	68,5	0,0	68,5
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			-19,0	-9,9		-18,6	-47,5		-47,5
Kauden laaja tulos yhteensä			-19,0	-9,9		49,9	21,0	0,0	21,0
Osakeperusteiset maksut						0,3	0,3		0,3
Liiketoimet omis- tajien kanssa									
Osingonjako						-29,5	-29,5		-29,5
Oma pääoma 31.12.2014		557,9	6,9	132,1	284,8	-140,3	841,4	0,0	841,4

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Tammi- joulukuu	Tammi- joulukuu	Loka- joulukuu
		2014	2013	2014
			oikaistu	
Kauden tulos		68,5	64,1	6,1
Oikaisut yhteensä	7	82,8	73,8	29,5
Käyttöpääoman muutos		59,0	-10,8	47,0
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		210,3	127,1	82,6
Nettorahoituskulut	7	-9,3	-45,6	-7,8
Maksetut verot		-2,8	0,7	-0,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		198,2	82,2	74,3
Muiden osakkeiden hankinnat		-1,5	-1,5	-1,5
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-42,5	-60,5	-18,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	47,5	-231,0	12,2
Investointien nettorahavirrat		3,5	-293,0	-8,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta			-0,1	
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6,7	-15,5	-102,9	-17,8
Maksetut osingot		-29,5	-20,2	0,0
Rahoituksen nettorahavirrat		-45,0	-123,2	-17,8
Rahavarojen muutos		156,6	-334,0	48,5
Rahavarat kauden alussa	6,7	94,2	428,5	202,5
Rahavarojen muuntoero		-0,4	-0,3	-0,6
Rahavarojen muutos		156,6	-334,0	48,5
Rahavarat kauden lopussa	6,7	250,4	94,2	250,4

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEeseen

LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

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

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2013 IFRS -tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2013 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

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

Konserni on vuoden 2014 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnot:

IFRS 10 Konsernitilinpäätös ja siihen tehdyt muutokset: Olemassa olevien periaatteiden mukaisesti IFRS 10 määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. IFRS 10 standardilla ei ole ollut vaikutusta esitettyihin lukuihin.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 11 painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. IFRS 11 standardilla ei ole ollut vaikutusta esitettyihin lukuihin.

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja siihen tehdyt muutokset: IFRS 12 kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi laajentaa liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.

IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (uudistettu 2011): IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten kirjanpitokäsittelystä pääomaosuusmenetelmällä.

Muutokset IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämis tapa: Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja velkojen nettomääräistä esittämistä koskevan sääntelyn vaatimuksia ja antavat lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta.

Muutokset IAS 36:een Rahoituserien arvon alentuminen: Muutosten tarkoituksena on selkeyttää, että tilinpäätöksessä omaisuuserien kerrytettävissä olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla.

Muutokset IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen: IAS 39:ään on lisätty poikkeussäännös, jonka perusteella suojaussuhteen ei katsota päättyvän tietyissä olosuhteissa, kun suojausinstrumentiksi määritetty johdannaisinstrumentti uudistetaan yhdeltä vastapuolelta keskusvastapuolelle säädösten tai määräysten seurauksena.

Tilinpäätöstiedote esitetään miljoonan euron tarkkuudella, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi tämän tilinpäätöstiedotteen kokouksessaan 5.2.2015 julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

Metsä Board uudisti vuoden 2014 alusta alkaen johtamis- ja raportointirakenteensa kuvaamaan paremmin yhtiön strategiaa ja luomaan paremmat mahdollisuudet kasvattaa taivekartonki- ja kraftlaineriliiketoimintoja. Yhtiön varsinaisen liiketoiminta jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen, jotka ovat myös yhtiön raportoivat segmentit vuoden 2014 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen: Cartonboard ja Linerboard and Paper.

Cartonboard- liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Suomessa sijaitsevat Kyron, Simpeleen, Takon ja Äänekosken taivekartonkitehtaat, Kyron tapettipaperikone ja Joutsenon kemihierretehdas sekä Saksassa sijaitseva Gohrmühlen tehdas. Linerboard and Paper - liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Husumin tehdas Ruotsissa sekä Kemin ensikuitulaineritehdas ja Kaskisten kemihierretehdas Suomessa.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kirjanpikotäytäntö säilyy ennallaan. Segmenttiraportoinnissa tulososuus jaetaan Metsä Fibren sellun käytön mukaan kuten ennenkin. Noin 60 prosenttia Metsä Fibren omistusosuuden tulosvaikutuksesta arvioidaan kirjattavan Linerboard and Paper -liiketoiminta-alueelle ja loput Cartonboard-liiketoiminta-alueelle.

Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto kertyy pääasiassa kartongin ja paperin myynnistä, mutta toimintasegmentti Linerboard and Paperin liikevaihto sisältää sellun myyntiä ulkoisille asiakkaille.

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

Myynti segmentteittäin

Milj. e	Tammi-joulukuu 2014			Tammi-joulukuu 2013		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Cartonboard	887,0	0,5	887,5	867,4	0,1	867,5
Linerboard and Paper	1 059,2	8,6	1 067,8	1 065,6	9,4	1 075,0
Muu toiminta	62,2	225,3	287,5	86,3	214,6	300,9
Sisäisen myynnin eliminointi		-234,4	-234,4		-224,1	-224,1
Yhteensä	2 008,4	0,0	2 008,4	2 019,3	0,0	2 019,3

Liiketulos segmenteittäin

Milj. e	Tammi-joulukuu	
	2014	2013
Cartonboard	47,8	61,7
Linerboard and Paper	79,1	53,1
Muu toiminta	-10,4	-1,2
Liiketulos, yhteensä	116,5	113,6
Osuus osakkuusyriyten tuloksista	0,3	0,1
Rahoituskulut, netto	-39,2	-55,9
Tuloverot	-9,1	6,3
Kauden tulos	68,5	64,1

Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -22,2 miljoonaa euroa, -19,9 miljoonaa euroa liiketuloksessa sekä -2,2 miljoonaa euroa rahoituserissä. Cartonboard sisältää kertaluonteisia erä liiketuloksessa -24,4, Linerboard and Paper -10,9 ja muu toiminta +15,4 miljoonaa euroa.

Osuus Metsä Fibren myymien Pohjolan Voiman osakkeiden myyntivoitosta 4.0 miljoonasta eurosta sisältyy Cartonboardin liiketulokseen, 1,5 miljoonaa euroa, ja Linerboard and Paperin liiketulokseen, 2,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Cartonboard sisältää muita kertaluonteisia erä -26,0 miljoonaa euroa, joista merkittävin on 26,1 miljoonan euron käyttöomaisuuden arvonalennus liittyen tappiolliseen Gohrsmühlen tehtaaseen.

Linerboard and Paper sisältää lisäksi joulukuussa kirjattun 13,4 miljoonan euron varauksen liittyen toiminnan uudelleen järjestelyyn Metsä Board Sverige AB:n tehtaalla.

Muu toiminta sisältää kertaluonteisia erä yhteensä +13,2 miljoonaa euroa, +15,4 miljoonaa euroa liiketuloksessa sekä -2,2 miljoonaa euroa rahoituserissä. Lielahden alueella Tampereella olleen kiinteistöomaisuuden myyntiin liittyen kirjattiin kertaluonteisia myyntivoittoja yhteensä 32,1 miljoonaa euroa. Lisäksi UPM-Kymmenen 2.11.2012 käynnistämästä välimiesmenettelystä välimiesoikeus antoi 11.2.2014 päätöksen, jonka perusteella kirjattiin kertaluonteinen 17,4 miljoonan

euron kulu liiketulokseen sekä 2,2 miljoonan euron kulu rahoituseriin.

Varat segmenteittäin

Milj. e	31.12.2014	31.12.2013
Cartonboard	736,6	752,0
Linerboard and Paper	846,2	930,2
Muu toiminta	369,6	366,1
Eliminointi	-78,3	-66,7
Kohdistamattomat	274,7	115,4
Yhteensä	2 148,8	2 097,0

Segmentin varat sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset hyödykkeet, sijoitukset osak-

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

LIITE 3 – TULOVEROT

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on eritelty tuloveroista tammi–joulukuulta 2014 ja 2013. Katsauskaudella toteutunut konsernin sisäinen yritysjärjes-

tely alensi katsauskauden tuloveroja. Suomen verokannan muutos 24,5 prosentista 20,0 prosenttiin joulukuussa 2013 pienensi laskennallista verovelkaa 0,8 miljoonaa euroa. Lisäksi Suomessa kirjattiin joulukuussa 2013 aiemmista verotappioista ja varauksista laskennallista verosaamista noin 7,1 miljoonaa euroa.

Milj. e	Tammi-joulukuu	
	2014	2013
Tilikauden verot	7,6	5,3
Edellisten tilikausien verot	0,1	-2,1
Laskennallisten verojen muutos	1,2	-9,5
Tuloverot yhteensä	9,1	-6,3

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

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

Milj. e	Tammi-joulukuu	
	2014	2013
Kirjanpitoarvo kauden alussa	833,8	894,4
Investoinnit	42,6	52,9
Vähennykset	-2,2	-5,9
Poistot ja arvonalentumiset	-121,0	-98,4
Muuntoero	-15,5	-9,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	737,7	833,8

Aineellisen käyttöomaisuuden tilikauden poistot ja arvonalentumiset sisältävät Metsä Board Zandersin tekemän arvonalentumisen 24,8 miljoonaa euroa Gohrs-mühlen tehtaan heikon kannattavuuden seurauksena sekä Simpeleen vanhan alaskirjatun paperikoneen myynnin johdosta palautunutta arvonalennusta 0,3 miljoonaa euroa. Vuoden 2013 poistot ja arvonalentumiset sisälsivät Cartonboard-liiketoiminnassa 2,5 mil-

joonaa euroa Äänekosken vanhan alaskirjatun paperikoneen arvonalennuksen peruutusta johtuen koneen myynnistä. Lisäksi muussa toiminnassa oli 0,2 miljoonan euron arvonalennus johtuen Simpeleen vanhan paperikoneen myynnin peruuntumisesta. Kone oli luokiteltu 31.12.2012 IFRS5:n, Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sekä lopetetut toiminnot, mukaan myytävänä olevaksi pitkäaikaiseksi omaisuuseräksi.

LIITE 5 – VARAUKSET

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-joulukuulta 2014.

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2014	6,7	20,0	10,3	37,0
Muuntoerot	-0,2	-0,4	-0,3	-0,9
Lisäykset	12,9	0,0	1,7	14,6
Käytetyt varaukset	-4,5	-8,7	-1,6	-14,8
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	0,0	-1,1	-1,1
31.12.2014	14,9	10,9	9,0	34,8

Varausten kokonaissummasta, 34,8 miljoonasta eurosta, pitkäaikaisten varausten osuus on 24,7 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 10,1 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä. Merkittävien varausten kasvu liittyy Linerboard and Paperin

joulukuussa tekemään 12,9 miljoonan euron varaukseen toiminnan uudelleen järjestelystä Metsä Board Sverige AB:n tehtaalla. Käyttämättömien varausten peruutus, 1,1 miljoonaa euroa, on Englannissa tehdyn vuokratulovarauksen peruutusta.

LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPPIIRIN KANSSA

Metsä Boardin hallituksen ja johtoryhmän jäseniä, Metsäliitto Osuuskuntaa ja sen tytäryhtiöitä sekä Metsä Boardin osakkuusyrityksiä käsitellään lähipiirinä. Lähipiiritapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja

konsernipalvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä. Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Metsä Boardin ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuusyritysten kanssa on esitetty alla.

Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

Milj. e	Tammi-joulukuu	
	2014	2013
Myynnit	69,1	76,2
Liiketoiminnan muut tuotot	4,9	5,6
Ostot	674,5	714,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	43,7	37,1
Korkotuotot	0,4	4,7
Korkokulut	1,0	1,8
Pitkäaikaiset saamiset	0,0	3,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	14,3	20,0
Rahavarat	236,0	81,3
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	77,1	81,2

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

Metsä Fibre maksoi tammi-joulukuussa 2014 osinkoja Metsä Boardille 24,9 miljoonaa euroa.

Lyhytaikaisten saamisten ja lyhytaikaisten velkojen pienentyminen johtuu syyskuussa 2013 Metsäliitto Osuuskunnalle myydyin Metsä Group Treasury Oy:n omistusosuuden vaikutuksesta. Metsä Group Treasury

Oy:n myynti pienensi myös määräysvallattomien omistajien osuutta 5,2 miljoonaa euroa.

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

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

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

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
Oikaisut tilikauden tulokseen

Milj. e	Tammi-joulukuu		Loka-joulukuu
	2014	2013	2014
Verot	9,1	-6,3	-4,6
Poistot ja arvonalentumiset	125,6	101,3	49,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-43,9	-37,2	-12,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-40,4	-10,6	-11,6
Rahoituskulut, netto	39,2	55,9	5,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-6,7	-29,3	3,4
Yhteensä	82,8	73,8	29,5

Nettorahoituskulut

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

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Tammi–joulukuun 2014 omaisuuden myynnit ja muut erät, 47,5 miljoonaa euroa, sisältävät 44,6 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden myyntejä, joista merkittävimmät ovat kiinteistöjen myynnit Suomessa 35,1 sekä päästöoikeuksien ja sähkösertifikaattien myynnit yhteensä 8,8 miljoonaa euroa.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2014:

Rahoitusvarat 31.12.2014

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintameno arvoasetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		233,3				233,3	233,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,2			11,2	11,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset			307,5			307,5	307,5
Rahavarat			250,4			250,4	250,4
Johdannaiset	0,0			0,0		0,0	0,0
Yhteensä	0,0	233,3	569,1	0,0		802,4	802,4

Rahoitusvelat 31.12.2014

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			580,8	580,8	605,9
Muut pitkäaikaiset velat			1,4	1,4	1,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			103,2	103,2	105,0
Ostovelat ja muut velat			332,9	332,9	332,9
Johdannaiset	2,8	23,7		26,5	26,5
Yhteensä	2,8	23,7	1 018,3	1 044,8	1 071,7

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2013:

Rahoitusvarat 31.12.2013

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		233,8				233,8	233,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			15,3			15,3	15,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset			331,0			331,0	331,0
Rahavarat	0,0		94,2			94,2	94,2
Johdannaiset	0,6					0,6	0,6
Yhteensä	0,6	233,8	440,5			674,9	674,9

Rahoitusvelat 31.12.2013

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					
			647,9	647,9	664,0
Muut pitkäaikaiset velat					
			2,9	2,9	2,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					
			53,4	53,4	54,9
Ostovelat ja muut velat					
			279,7	279,7	279,7
Johdannaiset	2,0	13,5		15,5	15,5
Yhteensä	2,0	13,5	983,9	999,4	1 017,0

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. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,8–3,1 prosenttia (31.12.2013: 0,9–4,1).

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2014

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat				0,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,4	232,9		233,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat				0,0
Johdannaissaamiset				0,0
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	10,2	16,3		26,5
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		250,4		250,4
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		605,9		605,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		105,0		105,0

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2013

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
pitkäaikaiset rahoitusvarat				0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,3		233,5	233,8
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
lyhytaikaiset rahoitusvarat				0,0
Johdannaissaamiset		0,6		0,6
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaishvelat	10,8	4,7		15,5
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		94,2		94,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		664,0		664,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		54,9		54,9

Rahoitusvarat, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

Milj. e	2014 31.12.	2013 31.12.
Arvo 1.1.	233,5	269,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-0,6	-41,5
Hankinnat	0,0	5,7
Myynnit	0,0	0,0
Arvo 31.12.	232,9	233,5

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

Taso 1 Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuihin noteerauksiin.

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

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

Sähkö-, maakaasu- ja kevytpolttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteeratua markkinahintoja (Taso 1).

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

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältää tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2013 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.12.2014 oli 2,48 prosenttia (31.12.2013: 3,9) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto3-voimalaitokselle 6,48 prosenttia (6,9). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.12.2014 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 228,7 miljoonaa euroa (232,4).

Myytavissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.12.2014 arvioitaisiin olevan 0,6 miljoonaa euroa pienempi tai 0,6 miljoonaa euroa suurempi, jos rahavir-

tojen diskonttaamiseen käytettävä korko poikkeaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioitaisiin olevan 28,1 miljoonaa suurempi tai 28,1 miljoonaa

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

Rahoitusjohdannaiset 31.12.2014

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais- varat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	265,3	3,4	-3,4	3,2	-6,6	
Korkojohdannaiset yhteensä	265,3	3,4	-3,4	3,2	-6,6	
Valuuttatermiinisopimukset						
Valuuttatermiinisopimukset	564,1	11,4	-11,4		-10,0	-1,4
Valuuttaoptiosopimukset	169,5	1,4	-1,4			-1,4
Valuutanvaihtosopimukset						
Valuuttajohdannaiset yhteensä	733,6	12,8	-12,8		-10,0	-2,8
Sähköjohdannaisopimukset						
Sähköjohdannaisopimukset	62,8	6,7	-6,7		-6,6	-0,1
Sellujohdannaisopimukset						
Sellujohdannaisopimukset	22,3	0,1	-0,1		-0,1	
Muut hyödykejohdannaisopimukset						
Muut hyödykejohdannaisopimukset	10,8	3,6	-3,6		-3,6	
Hyödykejohdannaiset yhteensä	95,9	10,3	-10,3		-10,3	-0,1
Johdannaiset yhteensä	1 094,8	26,5	-26,5	3,2	-26,8	-2,9

Rahoitusjohdannaiset 31.12.2013

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo		Käypä arvo		
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käyvän arvon suojaukset	Rahavirran suojaukset	Oman pääoman Suojaukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa
Korkotermiini- ja futuurisopimukset						
Korko-optiosopimukset						
Koronvaihtosopimukset	277,2	2,7	-2,7	2,5	-5,3	
Korkojohdannaiset yhteensä	277,2	2,7	-2,7	2,5	-5,3	
Valuuttatermiinisopimukset	411,9	0,6	0,6		0,0	0,6
Valuuttaoptiosopimukset	52,6		0,0			0,0
Valuutanvaihtosopimukset	43,5	2,0	-2,0			-2,0
Valuttajohdannaiset yhteensä	508,0	0,6	2,0	-1,4		-1,4
Sähköjohdannaisopimukset	76,5	10,8	-10,8		-10,8	0,0
Sellujohdannaisopimukset						
Muut hyödykejohdannaisopimukset						
Hyödykejohdannaiset yhteensä	76,5	10,8	-10,8		-10,8	0,0
Johdannaiset yhteensä	861,7	0,6	15,5	-14,9	2,5	-16,0

LIITE 9 – VASTUUT

Seuraavassa on vastuut 31.12.2014 ja 31.12.2013.

Milj. e	31.12.2014	31.12.2013
Omat velat, joista annettu vakuuksia	180,8	582,3
Annetut pantit	78,8	535,3
Yrityskiinnitykset	3,0	603,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	832,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	314,6	1 971,1
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	32,4	31,3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,2	0,3
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1
Yhteensä	347,3	2 002,8

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

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

Metsä Boardin vastuusitoumusten pienentyminen liittyy maaliskuussa 2014 liikkeeseen lasketun 225 miljoonan euron vakuudettoman joukkovelkakirjalainan nostoon. Laina erääntyy 13.3.2019. Lisäksi Metsä Board on allekirjoittanut maaliskuussa 2014 uuden vakuudetto-

man syndikoidun luottosopimuksen. Uusi järjestely koostuu 150 miljoonan euron lainasta ja 100 miljoonan euron luottolimitistä, jotka erääntyvät maaliskuussa 2018. Uusista rahoitusjärjestelyistä saadut varat käytettiin pääosin olemassa olevan 350 miljoonan euron maaliskuussa 2016 erääntyvän vakuudellisen lainan ennenaikaiseen takaisinmaksuun. Uudella luottolimitillä puolestaan korvattiin toukokuussa 2015 erääntymässä ollut nostamaton 100 miljoonan euron suuruinen luottolimiitti.

Avoimet johdannaissopimukset

Milj. e	31.12.2014	31.12.2013
Korkojohdannaiset	265,3	277,2
Valuuttajohdannaiset	733,6	508,0
Muut johdannaiset	95,9	76,5
Yhteensä	1 094,8	861,7

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -26,5 miljoonaa euroa (-14,9 miljoonaa euroa 31.12.2013).

LIITE 10 – KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board päivitti helmikuussa 2015 julkiset pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Päivitetyt tavoitteet ovat sijoitetun pääoman tuotto vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen ja nettovelkaisuusaste korkeintaan 70 prosenttia.