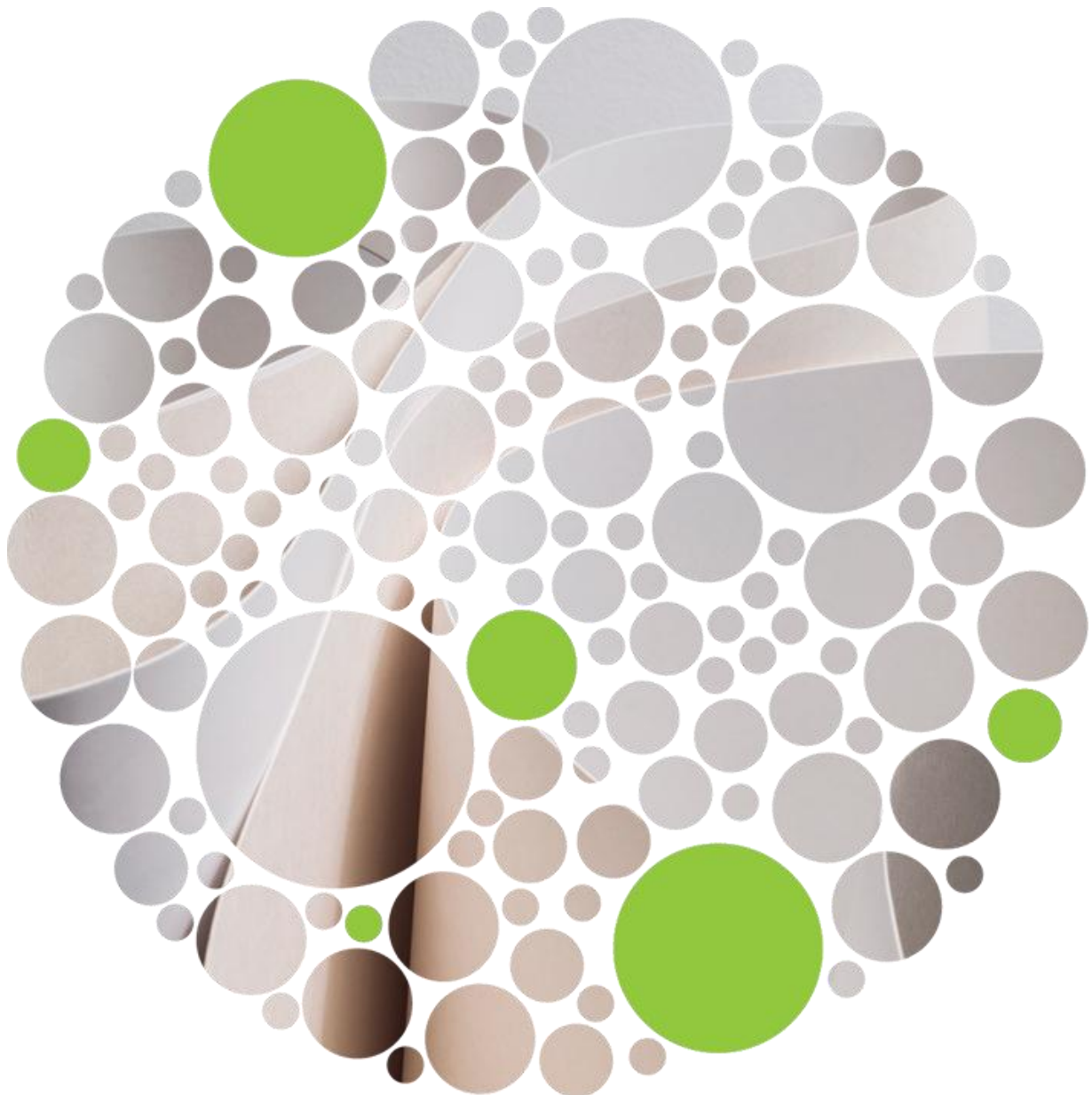




**METSÄ BOARD OYJ  
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE**

**2015**



## METSÄ BOARD OYJ:N LIIKETULOS ILMAN KERTALUONTEISIA ERIÄ 180 MILJOONAA EUROA VUONNA 2015

### TAMMI–JOULUKUU 2015 (1–12/2014)

- Liikevaihto 2 007,5 miljoonaa euroa (2 008,4).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 179,9 miljoonaa euroa (136,5) eli 9,0 prosenttia liikevaihdosta. Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 199,0 miljoonaa euroa (116,5).
- Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä 150,2 miljoonaa euroa (99,7). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 167,1 miljoonaa euroa (77,6).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,34 euroa (0,26) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,39 euroa (0,20).

### LOKA–JOULUKUU 2015 (Q3/2015)

- Liikevaihto 462,2 miljoonaa euroa (497,6).
- Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,1 miljoonaa euroa (54,6) eli 7,6 % (11,0) liikevaihdosta. Liiketulos sisältäen kertaluonteiset erät 34,1 miljoonaa euroa (54,6).
- Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä 30,4 miljoonaa euroa (47,5). Tulos ennen veroja sisältäen kertaluonteiset erät 29,4 miljoonaa euroa (47,5).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,07 euroa (0,08) ja sisältäen kertaluonteiset erät 0,07 euroa (0,08).

### OSINKOEHDOTUS

Hallitus ehdottaa 23.3.2016 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2015 maksetaan osinkoa 0,17 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 44 prosenttia vuoden 2015 osakekohtaisesta tuloksesta.

### TAPAHTUMAT LOKA–JOULUKUUSSA 2015

- Kartonkitoimitukset laskivat hieman kausiluonteisesti ja kartonkien hintatasot olivat vakaat.
- Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintaa Euroopassa 1.12.2015 alkaen.
- Päälylystämättömien hienopaperiarkkien tuotanto päättyi Husumissa.
- Husumin investointiohjelmaan liittyvän integraattiseisokin negatiivinen vaikutus katsauskauden liikevoittoon oli noin 20 miljoonaa euroa.

Metsä Board on johtava eurooppalainen taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin valmistaja. Sen keveät kartongit on kehitetty ennen muuta kuluttaja-, myymälä- ja tarjoilupakkauksiin. Yhtiön käyttämä puhdas ensikuitu on uusiutuvaa raaka-ainetta pohjoisista metsistä. Metsä Boardin maailmanlaajuisen myyntiverkosto palvelee merkkituotevalmistajia, jalostajia ja tukkureita. Yhtiön liikevaihto vuonna 2015 oli 2,0 miljardia euroa, ja se työllistää noin 2 600 henkilöä. Metsä Board kuuluu Metsä Groupiin, ja sen osake on listattu NASDAQ OMX Helsingissä.

- Metsä Board päätti laajentaa ruoka- ja tarjoilupakkauksiin soveltuvaa kartonkitarjoomaansa investoimalla 38 miljoonaa euroa ekstruusiopäällystykseen.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Husumin uusi taivekartongin tuotantolinja on käynnistysvaiheessa, hieman alkuperäistä aikataulua jäljessä. Myöhästymisellä on lievä negatiivinen vaikutus vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen liikelokseen.
- Metsä Boardin markkina-arvoluokka muuttui Nasdaqin Pohjoismaisissa pörseissä. Vuoden 2016 alusta lähtien Metsä Board kuuluu suuriin yhtiöihin (large cap).

### TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2016

Metsä Boardin liikeloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan pysyvän vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä jokseenkin samalla tasolla kuin vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.

### Toimitusjohtaja Mika Joukio:

*"Vuosi 2015 oli meille kokonaisuudessaan ennätysten vuosi. Liikeloksemme ilman kertaluonteisia eriä parani lähes kolmanneksen edellisvuodesta. Kartonkitoimituksemme kasvoivat 12 prosenttia ja keskihinnat pysyivät vakaina. Lisäksi kannattavuuttamme tukivat suotuisat valuuttakurssit ja irtautuminen tappiollisesta paperiliiketoiminnasta. Saimme myös merkittäviä tunnustuksia tuotteidemme laadusta sekä toimintamme vastuullisuudesta.*

*Husumin investointiohjelmaan liittyvän integraattiseisokin negatiivinen tulosvaikutus viimeiseen vuosineljänneeseen oli noin 20 miljoonaa euroa. Tämä oli enemmän kuin marraskuussa arvioimme. Uuden taivekartongin tuotantolinjan käynnistysvaihe viivästyi hieman, mikä luonnollisesti vaikuttaa jonkin verran vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tulokseemme. Tavoitteenamme on myydä Husumin uutta taivekartonkia 200 000 tonnia vuonna 2016. Husumin taivekartonkitoimitukset suunnataan pääosin Amerikkoihin sekä ruoka- ja tarjoilupakkaussegmenttiin globaalisti.*

*Panostimme vuonna 2015 tuotekehitykseen, jotta voimme tarjota asiakkaillemme jatkossakin markkinoiden kevyintä ja laadukkainta kartonkia. Aloitimme mm. vaahtorainauksen testauksen teollisessa mittakaavassa*

ja päätimme investoida ekstruusiopäällystyslinjaan Husumissa. Jatkamme myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä.

Rakennemuutoksemme paperiyhtiöstä kartonkiyhtiöksi voi jo sanoa olevan valmis. Husumin investointiohjelman jälkeen kartonkikapasiteettimme on yli 2 miljoonaa tonnia vuodessa. Jäljellä oleva hienopaperirullien vuosittainen tuotanto, noin 100 000 tonnia, loppuu kokonaisuudessaan vuonna 2017.

Tärkein tavoitteemme on jatkossakin kasvattaa kannattavasti kartonkiliiketoimintaa yhdessä asiakkaidemme kanssa. Uuden kapasiteetin ja entistä parempien tuotteiden turvin pystymme palvelemaan asiakkaitamme yhä paremmin maailmanlaajuisesti.”

## TUNNUSLUKUJA

	2015	2015	2015	2015	2014	2015	2014
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1–Q4	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	462,2	497,6	522,0	525,7	499,4	2 007,5	2 008,4
EBITDA milj. e	59,1	80,8	93,3	69,3	56,4	302,5	242,2
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	59,7	80,8	73,1	69,7	60,6	283,3	236,2
EBITDA, %	12,8	16,2	17,9	13,2	11,3	15,1	12,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,9	16,2	14,0	13,3	12,1	14,1	11,8
Liiketulos milj. e	34,1	54,6	67,2	43,1	6,7	199,0	116,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	35,1	54,6	47,0	43,2	36,9	179,9	136,5
EBIT, %	7,4	11,0	12,9	8,2	1,3	9,9	5,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,6	11,0	9,0	8,2	7,4	9,0	6,8
Tulos ennen veroja, milj. e	29,4	47,5	58,0	32,2	1,6	167,1	77,6
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	30,4	47,5	40,0	32,3	31,6	150,2	99,7
Kauden tulos, milj. e	26,5	26,8	54,7	29,3	6,1	137,3	68,5
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	27,5	26,4	36,9	29,4	32,7	120,2	88,1
Osakekohtainen tulos, e	0,07	0,08	0,15	0,09	0,02	0,39	0,20
ilman kertaluonteisia eriä, e	0,07	0,08	0,10	0,09	0,10	0,34	0,26
Oman pääoman tuotto, %	10,4	10,6	22,5	13,2	2,9	14,7	8,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	10,8	10,4	15,2	13,2	15,4	12,9	10,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,1	13,0	16,5	11,0	1,8	12,5	7,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	13,0	11,6	11,0	9,6	11,3	9,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	46,5	45,6	45,9	40,8	39,2	46,5	39,2
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	64	66	67	73	81	64	81
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	32	34	39	34	51	32	51
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	2,89	2,86	2,83	2,63	2,49	2,89	2,49
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. e	333,4	344,2	389,0	318,9	426,7	333,4	426,7
Bruttoinvestoinnit, milj. e	60,8	44,8	48,3	23,9	18,2	177,8	44,2
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat, milj. e	65,9	92,5	55,8	32,5	74,3	246,7	198,2
Toimitukset, 1 000 t							
Paperboard	365	373	366	345	326	1 449	1 310
Non-core operations	65	118	138	156	158	478	636
Henkilöstö kauden lopussa	2 601	2 642	2 850	3 158	3 111	2 601	3 111

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

EBITDA = liiketulos lisätynä poistoilla ja arvonalentumisilla

## TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2015

### LIKEVAIHTO JA TULOS

#### LOKA–JOULUKUU 2015 (7–9/2015)

Metsä Boardin liikevaihto oli 462,2 miljoonaa euroa (497,6). Liikevaihtoa laski etenkin paperitoimitusten merkittävä väheneminen.

Liiketulos oli 34,1 miljoonaa euroa (54,6) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 35,1 miljoonaa euroa (54,6).

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä heikensi odotusti Husumin investointiohjelmaan liittyvästä integraattiseisokista aiheutuneet sellun tuotannon menetykset, yhteensä noin 20 miljoonaa euroa, sekä pienemmät kartonkitoimitukset.

Loka–joulukuussa kartonkien toimitusmäärät laskivat kausiluonteisesti hieman. Markkinasellun toimitusmäärä nousi. Paperien toimitusmäärät alenivat selvästi suunnitelman mukaisesti. Kartonkien ja paperien keskihinnat olivat edellisen vuosineljänneksen tasolla. Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräinen markkinahinta laski ja lyhytkuituisen sellun hinta pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Kokonaiskustannuksissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Valuuttasuojauskulut olivat loka–joulukuussa edellistä vuosineljännestä pienemmät.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärä loka–joulukuussa oli yhteensä 355 000 tonnia (361 000) ja Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 65 000 tonnia (118 000).

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 65,9 miljoonaa euroa (92,5). Rahavirtaa heikensi lähinnä edellistä vuosineljänneistä suuremmat maksetut verot.

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

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 29,4 miljoonaa euroa (47,5). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 30,4 miljoonaa euroa (47,5). Tuloverot olivat -2,9 miljoonaa euroa (-20,7). Vertailukaudelle kirjattiin aiemmin kirjaamatta jätetty noin 15 miljoonan euron tulovero.

Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,08). Oman pääoman tuotto oli 10,4 prosenttia (10,6), ilman kertaluonteisia eriä 10,8 prosenttia (10,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,1 prosenttia (13,0), ilman kertaluonteisia eriä 8,3 prosenttia (13,0).

#### TAMMI–JOULUKUU 2015 (1–12/2014)

Metsä Boardin liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 2 007,5 miljoonaa euroa (2 008,4).

Liiketulos oli 199,0 miljoonaa euroa (116,5) ja liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 179,9 miljoonaa euroa (136,5). Vuonna 2015 liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat yhteensä 19,2 miljoonaa euroa (-19,9), joista merkittävin erä oli Gohrsmühlen tehtaan myyntivoitto 17,5 miljoonaa euroa.

Liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä paransivat kartonkien toimitusmäärät, liiketoiminnalle suotuisat valuuttakurssit ja tappiollisen Gohrsmühlen tehtaan myynti. Liiketulosta heikensi Husumin investointiohjelmaan liittyvä integraattiseisokki.

Kokonaiskustannukset pysyivät melko vakaina. Gohrsmühlen tehtaan myynti laski kiinteitä kustannuksia. Valuuttasuojauskulut kasvoivat selvästi edellisvuodesta.

Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräinen markkinahinta laski ja lyhytkuituisen sellun hinta nousi edellisvuodesta.

Metsä Board ilmoitti korottavansa Euroopassa valkoisen ensikuitulainerin hintoja 40 eurolla per tonni (alkaen 11.5.2015) ja taivekartongin hintoja 60 eurolla per tonni (alkaen 1.12.2015).

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin kokonaistoimitusmäärä tammi–joulukuussa oli yhteensä 1 404 000 tonnia (1 256 000). Non-core operations -segmentissä raportoitavien paperien toimitusmäärä oli 460 000 tonnia (591 000).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -32,0 miljoonaa euroa (-39,2). Rahoituskuluja vähensivät matalammat markkinakorot ja luottomarginaalit sekä korollisen velan lasku. Kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta olivat -3,4 miljoonaa euroa (+2,7). Nettokorot ja muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -28,6 miljoonaa euroa (-41,9). Vertailuvuoden nettokorkoja nosti 5,8 miljoonalla eurolla 350 miljoonan euron lainan ja 100 miljoonan euron valmiusluoton ennaaikainen takaisinmaksu ja uudelleenrahoitus. Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonan euron alaskirjaus liittyen Metsä Boardin osuuteen Pohjolan Voimalle annetusta OL4-projektin osakaslainasta. Edellisen vuoden vastaavan kauden rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonaa euroa liittyen UPM-Kymmenelle maksetun vahingonkorvauksen viivästyskorkoihin.

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 167,1 miljoonaa euroa (77,6). Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä oli 150,2 miljoonaa euroa (99,7). Tuloverojen määrä oli -29,8 miljoonaa euroa (-9,1). Tilivuodelle kirjattiin aiemmin kirjaamatta jätetty noin 15 miljoonan euron tulovero.

Osakekohtainen tulos oli 0,39 euroa (0,20). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,34 euroa (0,26). Oman pääoman tuotto oli 14,7 prosenttia (8,1), ilman kertaluonteisia eriä 12,9 (10,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,5 prosenttia (7,7), ilman kertaluonteisia eriä 11,3 prosenttia (9,1).

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli vuoden 2015 lopussa 2 601 (3 111), josta Suomessa työskenteli 1 494 (1 469). Tammi–joulukuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 851 henkilöä (3 200). Henkilöstökulut vuonna 2015 olivat yhteensä 234,5 miljoonaa euroa (252,6).

## INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat vuonna 2015 yhteensä 177,8 miljoonaa euroa (44,2). Muutos vertailukauteen johtui Husumin investointiohjelmasta, jonka vaikutus vuoden 2015 bruttoinvestointeihin oli noin 132 miljoonaa euroa.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Boardin kevyiden ja ekologisten ensikuitukartonkien kysyntä jatkui vahvana maailmanlaajuisesti ja kartonkitoimitukset kasvoivat 12 prosenttia. Myynti Amerikkoihin kasvoi selvästi ja Euroopassa yhtiön kartonkien kysyntä oli hyvä.

Vuonna 2015 Metsä Board toteutti 170 miljoonan euron investointiohjelman Husumin tehtaalla Ruotsissa. Uuden taivekartonkikoneen vuotuinen kokonaiskapasiteetti on noin 400 000 tonnia. Taivekartongin lisäksi Husumissa tuotetaan ensikuitupohjaista lainerikarttonkia, jonka vuotuinen kapasiteetti on 300 000 tonnia. Husumissa lopetettiin päällystetyn paperin sekä päällystämättömien hienopaperiarkkien tuotanto. Jäljellä oleva päällystämättömien hienopaperirullien tuotanto, noin 100 000 tonnia vuodessa, päättyy vuonna 2017. Husumin investointiohjelmalla arvioidaan olevan noin 50 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Yhtiö arvioi, että vuonna 2016 tästä tulosparannuksesta realisoituu noin kolmannes. Täysimääräisen tulosparannuksen odotetaan toteutuvan vuodesta 2018 alkaen.

Vuoden toisella neljänneksellä Metsä Board myi Gohrsmühlen tehtaan sekä kaikki siihen liittyvät vasut. Myynnillä oli noin 37 miljoonan euron negatiivinen vaikutus yhtiön kassavirtaan. Myynti laskee yhtiön vuotuisesta liikevaihtoa noin 90 miljoonaa euroa ja parantaa liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä noin 20 miljoonaa euroa. Vuoden 2015 tulokseen tästä realisoitui hieman yli puolet.

Metsä Board päätti sijoittaa sen osakkuusyhtiö Metsä Fibren rakentamaan uuteen biotuotetehtaaseen 24,9 miljoonaa euroa. Metsä Boardin omistusosuus Metsä

Fibressä pysyy sijoituksen myötä ennallaan 24,9 prosentissa, eikä yhtiöllä ole muita taloudellisia sitoumuksia projektissa. Investointi kasvattaa Metsä Boardin vuosittaista sellukapasiteettia noin 200 000 tonnia vuodesta 2018 alkaen. Sijoitus tehdään vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

Yhtiö laajentaa ruoka- ja tarjoilupakkauksiin soveltuvaa kartonkitarjoomaansa ja investoi noin 38 miljoonaa euroa ekstruusiopäällystyslinjaan ja sitä tukevaan infrastruktuuriin Husumin tehtaalla Ruotsissa. Ekstruusiopäällystyslinja otetaan käyttöön vuoden 2017 alkupuolella, ja sillä pystytään päällystämään karttonkia noin 100 000 tonnia vuodessa. Investoinnin arvosta hieman yli puolet toteutuu vuonna 2016. Yhtiö jatkaa myös muiden barrier-ratkaisujen kehittämistä.

Metsä Board sai täydet pisteet ympäristövaikutusten raportoinnin läpinäkyvyydestä kansainväliseltä järjestöltä CDP:ltä ja pääsi mukaan Climate Disclosure Leadership Indexiin (CDLI). Lisäksi yhtiö pääsi CDP:n globaalille Water A -listalle ja sai Leadership-statuksen metsäohjelmassa.

Neljä Metsä Boardin kartongista tehtyä pakkausta palkittiin vuoden 2015 Pro Carton ECMA Awardseissa. Yksi palkinnoista tuli kestävän kehityksen sarjasta, jossa pakkauksen ainutlaatuinen ekologisuus korostui.

## STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board keskittyy korkealuokkaisiin ensikuitukartonkeihin, joita käytetään kuluttaja- ja myymäläpakkauksiin. Yhtiön asiakkaita ovat merkkituotevalmistajat, kartongin jalostajat ja tukkurit maailmanlaajuisesti. Metsä Boardin strategisena tavoitteena on kasvaa kannattavasti keskimääräistä markkinakasvua nopeammin. Kannattavuus perustuu kustannustehokkuuteen, tekniseen osaamiseen, terveeseen hinnoitteluun sekä kuituomavaraisuuteen.

Metsä Board päivitti pitkän aikavälin tavoitteet 5.2.2015 kuvaamaan paremmin yhtiön asemaa johtavana eurooppalaisena ensikuitukartongin tuottajana.

Taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vähintään 12 prosenttia vuodesta 2017 alkaen
- Nettovelkaisuusaste korkeintaan 70 prosenttia
- Lisäksi yhtiön tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 1/3 osakekohtaisesta tuloksesta

Vuonna 2015 taloudellisten tavoitteiden toteumat olivat:

- Sijoitetun pääoman tuotto 11,3 prosenttia
- Nettovelkaisuusaste 32 prosenttia
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle osinkoa, joka vastaa 44 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

## 2015 YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

25.3.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2014 ja päätti, että osinkoa jaetaan 0,12 euroa osakkeelta. Yhtiökokous päätti myös hallituksen jäsenten vuosipalkkioiden korottamisesta.

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

Metsä Board julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörsstitiedotteen 25.3.2015. Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Metsä Boardin verkkosivuilla osoitteessa: [www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous](http://www.metsaboard.com/sijoittajat/yhtiokokous).

## RIITA-ASIA

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 päätti syyskuussa hakea muutosta kärjäoikeuden ratkaisuun valittamalla asiassa hovioikeuteen.

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

## RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli vuoden 2015 lopussa 46,5 prosenttia (39,2) ja nettovelkaantumisaste oli 32 prosenttia (51). Tunnuslukuja paransivat korollisen velan lasku ja osakeanti. Nettovelan suhde 12 edelliskuukauden käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä oli katsauskauden lopussa 1,2 (1,8).

Myytävässä olevien sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 210,2 miljoonaa euroa (233,3 miljoonaa). Käyvän arvon muutos -23,1 miljoonaa euroa liittyi pääasiassa Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Etuuspohjaisten eläkevelvoitteiden määrä aleni diskonttoron pienen nousun takia, ja verojen jälkeen muun laajan tuloksen eriin on kuluvaan vuoden aikana kirjattu 3,6 miljoonaa euroa. Lisäksi Gohrsmühlen tehtaan

myynti vuoden toisella neljänneksellä pienensi eläkevelvoitteita 93,6 miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat olivat vuoden 2015 lopussa 333,4 miljoonaa euroa (426,7). Lainoista oli valuuttamääräisiä 0,6 prosenttia, vaihtuvakorkoisia 38 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskiporkko oli vuoden lopussa 3,8 prosenttia (4,0) ja pitkäaikaisten lainojen keskimatriteetti 2,6 vuotta (3,5). Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 20,6 kuukautta (27,2). Kauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 20 ja 28 kuukauden välillä.

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi-joulukuussa oli 246,7 miljoonaa euroa (198,2). Käyttöpääoma laski tammi-joulukuussa -72,2 miljoonaa euroa (-59,0).

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 3,6 kuukautta. Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 3 ja 6 kuukauden välillä.

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

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 486,5 miljoonaa euroa (396,0), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 321,8 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti 100,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 64,7 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 311,3 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 10,5 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 3,7 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti.

Standard & Poor's Ratings Services nosti helmikuussa Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen kahdella pykälällä tasolta B+ tasolle BB. Moody's Investors Service nosti puolestaan kesäkuussa Metsä Board Oyj:n luottoluokituksen kahdella pykälällä tasolta B1 tasolle Ba2. Kummankin luokituksen näkymä on vakaa. Luottoluokitusten nousulla ei ollut vaikutusta yhtiön nykyisiin rahoituskustannuksiin.

## OSAKKEET

Metsä Boardin A-osakkeen ylin kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli tammi-joulukuussa 7,67 euroa, alin 4,47 euroa ja keskiporkko 5,98 euroa. Vuoden 2015 lopussa A-osakkeen kurssi oli 6,75 euroa. Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto oli 4 739 kappaletta. Vuoden 2014 A-osakkeen osakeantioikaistu päätöskurssi oli 4,44 euroa, keskiporkko 3,39 euroa ja keskimääräinen päivävaihto 4 546 osaketta.

Metsä Boardin B-osakkeen ylin kurssi oli tammi–joulukuussa 7,01 euroa, alin 4,47 euroa ja keskikurssi 5,72 euroa. Vuoden 2015 lopussa B-osakkeen kurssi oli 6,86 euroa. Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto oli 438 203 kappaletta. Vuonna 2014 B-osakkeen osakeantikaistu päätöskurssi oli 4,34 euroa, keskikurssi 3,34 euroa ja keskimääräinen päivävaihto 236 476 osaketta.

Vuonna 2015 A-osakkeen kokonaisvaihto oli 7,2 miljoonaa euroa ja B-osakkeen kokonaisvaihto oli 629,7 miljoonaa euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli joulukuun lopussa 242,3 miljoonaa ja B-osakkeiden 2,2 miljardia euroa.

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

Metsäliitto Osuuskunta omisti yhdessä tytäryhtiönsä kanssa vuoden 2015 lopussa 42 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus osakkeista oli 20 prosenttia (31.12.2014: 15 %).

Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä yhtiö järjesti osakeannin, jolla kerättiin noin 98 miljoonan euron nettovarot. Osakeannissa tarjottiin yhteensä 27 347 134 uutta B-sarjan osaketta hintaan 3,66 euroa/osake. Annin jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 355 512 746 osaketta, joista A-osakkeita on 35 895 651 kappaletta ja B-osakkeita 319 617 095 kappaletta.

## LIIKETOIMINNAN LÄHIAJAN RISKIT

Globaalissa taloudessa on merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Vuonna 2016 yhtiön kartonkikapasiteetti kasvaa merkittävästi. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnin kasvattamisesta Euroopassa ja erityisesti 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.

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat eri-

tyisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa Ruotsin kruunuun, Yhdysvaltain dollariin ja Iso-Britannian puntaan.

Metsä Boardin vuoden 2014 vuosikertomuksen sivuilla 25–26 sekä vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä julkaistavassa vuoden 2015 vuosikertomuksessa on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Boardin kartonkitoimitusten odotetaan kasvavan tammi–maaliskuussa vuoden 2015 viimeisestä neljänneksestä. Amerikoissa kartonkien kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä ja Euroopassa markkinatilanteen pysyvän vakaana.

Metsä Boardin taivekartongin keskihintaa laskee Husumin uuden kartonkikoneen sisäänajolautujen alhaisempi hinta. Yhtiö arvioi, että vaaditut laatuvaatimukset saavutetaan alkuperäisen suunnitelman mukaisesti viimeistään vuoden kolmanteen neljännekseen mennessä. Uuden tuotantolinjan käynnistysvaiheen viivästyksellä on negatiivinen vaikutus sellun ja kartongin tuotantovolyymeihin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Metsä Boardin tavoitteena on myydä 200 000 tonnia Husumin uutta taivekartonkia Amerikkoihin sekä tarjoulupakkaamiseen maailmanlaajuisesti vuonna 2016.

Pitkäkuituisen sellun maailmanlaajuisen kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän jokseenkin vakaana. Metsä Boardin markkinasellun toimitusten arvioidaan kasvavan vuoden 2015 viimeisestä neljänneksestä. Paperitoimitukset vähenevät suunnitellusti ja hintojen arvioidaan pysyvän vakaina.

Tammi–maaliskuun tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän suunnilleen vuoden 2015 viimeisen neljänneksen tasolla.

Husumin investointiohjelmalla arvioidaan olevan noin 50 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Yhtiö arvioi, että vuonna 2016 tästä tulosparannuksesta realisoituu noin kolmannes. Vastaavasti Gohrsmühlen tehtaan myynnin 20 miljoonan euron positiivinen vaikutus näkyy täysimääräisenä vuoden 2016 liiketuloksessa. Vuoden 2015 tulokseen tästä realisoitui hieman yli puolet.

## KATSUSAUKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

- Husumin uusi taivekartongin tuotantolinja on käynnistysvaiheessa, hieman alkuperäistä aikataulua jäljessä. Myöhästymisellä on lievä negatiivinen vaikutus vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen liiketulokseen.
- Metsä Boardin markkina-arvoluokka muuttui Nasdaqin Pohjoismaisissa pörssissä. Vuoden 2016 alusta lähtien Metsä Board kuuluu suuriin yhtiöihin (large cap).

### TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2016

Metsä Boardin liiketuloksen, ilman kertaluonteisia eriä, arvioidaan pysyvän vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä jokseenkin samalla tasolla kuin vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.

### HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2015 olivat 454,7 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 69,9 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 23.3.2016 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2015 jaetaan osinkoa 0,17 euroa osakkeelta eli yhteensä 60,4 miljoonaa euroa.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2016 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 5.4.2016.

## METSÄ BOARD OYJ

### Lisätiedot:

Talusojohtaja Markus Holm, puh. 010 465 4913

Sijoittajasuhdejohtaja Katri Sundström,  
puh. 0400 976 333

Lisätietoja 3.2.2016 kello 13 alkaen. Sijoittajille ja analyytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinkokous alkaa kello 15. Puhelinkokoukseen osallistujia pyydetään rekisteröitymään muutamaa minuuttia ennen puhelinkokouksen alkamista seuraavissa numeroissa:  
Eurooppa: +44(0)20 3427 1913  
Yhdysvallat: +1 646 254 3362  
Konferenssin tunnustenumero on 3693549.

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

3.5.2016 osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2016

4.8.2016 osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2016

2.11.2016 osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2016



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

	2015	2015	2015	2015	2014	2015	2014
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	399,5	412,7	408,3	391,1	363,8	1 611,6	1 444,2
EBITDA, milj. e	66,5	81,0	75,9	76,4	66,7	299,7	246,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	66,5	81,0	75,9	76,4	67,0	299,7	243,0
Liiketulos, milj. e	51,0	64,9	59,8	60,9	51,0	236,6	184,3
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	51,0	64,9	59,8	60,6	50,9	236,3	180,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	12,8	15,7	14,6	15,5	14,0	14,7	12,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	16,6	21,4	20,2	21,3	17,6	20,0	16,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	16,6	21,4	20,2	21,2	17,6	19,9	16,0
Toimitukset, Paperboard, 1 000 t	365	373	366	345	326	1 449	1 311
Toimitukset Market Pulp, 1 000 t	134	123	142	150	148	549	611
Tuotanto, Paperboard, 1 000 t	375	367	376	363	348	1 481	1 370
Tuotanto, Metsä Board Pulp, 1 000 t	257	318	302	328	337	1 206	1 294
Henkilöstö kauden lopussa	1 423	1 394	1 565	1 367	1 405	1 423	1 405

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**LOKA-JOULUKUU 2015 (7-9/2015)**

Segmentin loka-joulukuun liiketulos heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli 51,0 miljoonaa euroa (64,9). Loka-joulukuun liiketulos ei sisältänyt kertaluonteisia eriä (0 milj. euroa).

Husumin investointiohjelmaan liittyvän integraattiseisokin negatiivinen tulosvaikutus oli noin 20 miljoonaa euroa, josta Paperboard-segmenttiin kohdistui hieman alle puolet. Tulosta heikensi myös kausiluonteisesti pienemmät kartonkien toimitusmäärät. Kartonkien euromääräiset keskihinnat pysyivät vakaina.

Taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopassa laskivat 3 prosenttia. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset laskivat 1 prosentin.

**TAMMI-JOULUKUU 2015 (1-12/2014)**

Segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä parani merkittävästi viime vuodesta ja oli 236,3 miljoonaa euroa (180,2). Tammi-joulukuun liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä 0,3 milj. euroa (4,1).

Vuonna 2015 liiketulosta ilman kertaeriä paransivat kartonkien toimitukset ja suotuisat valuuttakurssit. Liiketulosta ilman kertaeriä heikensivät lähinnä Husumin investointiohjelmaan liittyvä integraattiseisokki.

Tuotantokustannukset pysyivät melko vakaina.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisen ensikuitulainerin toimitusmäärät kasvoivat selvästi ja tapettipapereiden toimitusmäärät laskivat. Kartonkien euromääräiset keskihinnat nousivat edellisvuoteen verrattuna.

Taivekartongin tuottajien toimitukset Euroopassa kasvoivat 4 prosenttia. Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat 8 prosenttia.

**NON-CORE OPERATIONS -SEGMENTTI**

	2015	2015	2015	2015	2014	2015	2014
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q1-Q4	Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	50,5	85,4	108,6	128,4	126,9	372,8	517,1
EBITDA, milj. e	-0,1	8,1	26,4	6,0	-7,4	40,4	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-0,1	8,2	6,2	6,4	5,1	20,7	16,3
Liiketulos, milj. e	-8,8	-1,3	16,7	-3,6	-40,5	3,0	-57,4
ilman kertaluonteisia eriä, milj. e	-8,4	-1,3	-3,4	-3,2	-1,8	-16,3	-17,7
ilman kertaluonteisia eriä, %	-16,7	-1,5	-3,1	-2,5	-1,4	-4,4	-3,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-17,5	-2,2	30,1	-7,0	-66,0	1,5	-19,5
ilman kertaluonteisia eriä, %	-16,8	-2,2	-6,2	-6,2	-3,0	-8,3	-6,0
Toimitukset, 1 000 t	65	118	138	156	158	478	636
Tuotanto, 1 000 t	38	113	126	153	152	430	629
Henkilöstö kauden lopussa	546	631	646	1 169	1 140	546	1 140

Toimitus- ja tuotantomäärät eivät ole täysin vertailukelpoisia rakennemuutosten takia.

**LOKA-JOULUKUU 2015 (7-9/2015)**

Segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä ja oli -8,4 miljoonaa euroa (-1,3). Loka-joulukuun liiketulos sisälsi -0,4 miljoonaa euroa (0,0) kertaluonteisia eriä.

Husumin investointiohjelmaan liittyvän integraattiseisokin negatiivinen tulosvaikutus oli noin 20 miljoonaa euroa, josta Non-core operations -segmenttiin kohdistui hieman yli puolet.

Metsä Boardin paperien toimitusmäärät laskivat selvästi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Päälystetyn paperin tuotanto lopetettiin syyskuussa ja päälystämättömien hienopaperiarkkien tuotanto joulukuussa. Jäljellä oleva päälystämättömien hienopaperirullien tuotanto, noin 100 000 tonnia vuodessa, päättyy vuonna 2017. Paperien hintatasot olivat vakaat.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset pysyivät edellisen vuosineljänneksen tasolla. Metsä Boardin päälystämättömän hienopaperin toimitukset laskivat 28 prosenttia.

**TAMMI-JOULUKUU 2015 (1-12/2014)**

Segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli -16,3 miljoonaa euroa (-17,7). Tammi-joulukuun liiketulos sisälsi 19,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä, joista merkittävimmät olivat Gohrsmühlen tehtaan myyntivoitto 17,5 miljoonaa euroa. Vertailuvuoden liiketulos sisälsi -39,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä, joista merkittävimmät olivat Gohrsmühlen tehtaan käyttöomaisuuden arvonalentuminen 26,1 miljoonaa euroa ja Husumin tehtaan paperituotannon sulkemiseen liittyvä kuluvaraus 13,4 miljoonaa euroa.

Segmentin liiketulosta ilman kertaluonteisia eriä heikensi Husumin investointiohjelmaan liittyvä integraattiseisokki. Tappiollisen Gohrsmühlen tehtaan myyntivoiton vuodelle toisella neljänneksellä parantaa yhtiön vuotuista liiketulosta noin 20 miljoonaa euroa. Tästä tulosparannuksesta vuonna 2015 realisoitui hieman yli puolet.

Metsä Boardin paperien toimitusmäärät laskivat vuonna 2015 merkittävästi. Paperien keskihinnat pysyivät suunnitellun edellisvuoden tasolla. Husumin paperituotannon loppuessa kokonaan vuonna 2017 on markkinoilta poistunut noin 600 000 tonnia paperikapasiteettia vuoteen 2014 verrattuna.

Euroopan päälystämättömän hienopaperin tuottajien kokonaistoimitukset nousivat edellisvuoteen verrattuna 2 prosenttia. Metsä Boardin päälystämättömän hienopaperin toimitukset laskivat 16 prosenttia.

**LIIVEVAIHTO JA -TULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. e	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2015 Q1-Q4	2014 Q1-Q4
Paperboard	399,5	412,7	408,3	391,1	363,8	1 611,6	1 444,2
Non-core operations	50,5	85,4	108,6	128,4	126,9	372,8	517,1
Muu toiminta	76,5	62,5	71,4	69,4	71,5	279,8	287,5
Sisäinen myynti	-64,3	-63,0	-66,3	-63,3	-62,7	-256,7	-240,3
<b>Liikevaihto</b>	<b>462,2</b>	<b>497,6</b>	<b>522,0</b>	<b>525,7</b>	<b>499,4</b>	<b>2 007,5</b>	<b>2 008,4</b>
Paperboard	66,5	81,0	75,9	76,4	66,7	299,7	246,8
Non-core operations	-0,1	8,1	26,4	6,0	-7,4	40,4	2,8
Muu toiminta	-7,3	-8,2	-9,0	-13,1	-3,0	-37,6	-7,4
<b>EBITDA</b>	<b>59,1</b>	<b>80,9</b>	<b>93,3</b>	<b>69,3</b>	<b>56,4</b>	<b>302,5</b>	<b>242,2</b>
% liikevaihdosta	12,8	16,2	17,9	13,2	11,3	15,1	12,1
Paperboard	51,0	64,9	59,8	60,9	51,0	236,6	184,3
Non-core operations	-8,8	-1,3	16,7	-3,6	-40,5	3,0	-57,4
Muu toiminta	-8,1	-9,0	-9,3	-14,2	-3,8	-40,6	-10,4
<b>Liiketulos</b>	<b>34,1</b>	<b>54,6</b>	<b>67,2</b>	<b>43,1</b>	<b>6,7</b>	<b>199,0</b>	<b>116,5</b>
% liikevaihdosta	7,4	11,0	12,9	8,2	1,3	9,9	5,8
<b>Kertaluonteiset erät liiketuloksessa</b>							
Paperboard	0,0	0,0	0,0	0,3	0,1	0,3	4,1
Non-core operations	-0,4	0,0	20,1	-0,4	-38,6	19,3	-39,7
Muu toiminta	-0,5	0,0	0,1	0,0	8,5	-0,5	15,7
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>20,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-30,0</b>	<b>19,2</b>	<b>-19,9</b>
Paperboard	66,5	81,0	75,9	76,4	67,0	299,7	243,0
Non-core operations	-0,1	8,1	6,2	6,4	5,1	20,7	16,3
Muu toiminta	-6,7	-8,3	-9,0	-13,1	-11,5	-37,1	-23,1
<b>EBITDA, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>59,7</b>	<b>80,8</b>	<b>73,1</b>	<b>69,7</b>	<b>60,6</b>	<b>283,3</b>	<b>236,2</b>
% liikevaihdosta	12,9	16,2	14,0	13,3	12,1	14,1	11,8
Paperboard	51,0	64,9	59,8	60,6	50,9	236,3	180,2
Non-core operations	-8,4	-1,3	-3,4	-3,2	-1,8	-16,3	-17,7
Muu toiminta	-7,6	-9,0	-9,4	-14,2	-12,3	-40,2	-26,1
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>35,1</b>	<b>54,6</b>	<b>47,0</b>	<b>43,2</b>	<b>36,8</b>	<b>179,9</b>	<b>136,4</b>
% liikevaihdosta	7,6	11,0	9,0	8,2	7,4	9,0	6,8
<b>Liiketulos, ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta</b>							
Paperboard	12,8	15,7	14,6	15,5	14,0	14,7	12,5
Non-core operations	-16,7	-1,5	-3,1	-2,5	-1,4	-4,4	-3,4
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>7,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>9,0</b>	<b>6,8</b>

Milj. e	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2015 Q1-Q4	2014 Q1-Q4
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>							
Paperboard	16,6	21,4	20,2	21,3	17,6	20,0	16,4
Non-core operations	-17,5	-2,2	30,1	-7,0	-66,0	1,5	-19,5
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>8,1</b>	<b>13,0</b>	<b>16,5</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>	<b>12,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %</b>							
Paperboard	16,6	21,4	20,2	21,2	17,6	19,9	16,0
Non-core operations	-16,8	-2,2	-6,2	-6,2	-3,0	-8,3	-6,0
<b>Metsä Board-konserni</b>	<b>8,3</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>11,3</b>	<b>9,1</b>
<b>Sijoitettu pääoma, milj. e</b>							
Paperboard	1 247,2	1 210,4	1 213,5	1 160,5	1 124,7	1 247,2	1 124,7
Non-core operations	181,7	218,8	246,0	197,6	212,7	181,7	212,7
Kohdistamattomat ja eliminoinnit	258,9	256,7	219,5	261,3	187,9	258,9	187,9
<b>Metsä Board -konserni</b>	<b>1 687,8</b>	<b>1 685,9</b>	<b>1 679,0</b>	<b>1 619,4</b>	<b>1 525,4</b>	<b>1 687,8</b>	<b>1 525,4</b>

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

## TOIMITUKSET

1 000 t	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2015 Q1-Q4	2014 Q1-Q4
Paperboard	365	373	366	345	326	1 449	1 311
Non-core operations	65	118	138	156	158	478	636
Market Pulp	134	123	142	150	148	549	611

## TUOTANTO

1 000 t	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2015 Q1-Q4	2014 Q1-Q4
Paperboard	375	367	376	363	348	1 481	1 370
Non-core operations	38	113	126	153	152	430	629
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	148	143	147	147	143	586	562
Metsä Boardin sellu	257	318	302	328	337	1 206	1 294

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

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

Milj. e	Liite	Q4		Q1–Q4	
		2015	2014	2015	2014
<b>Liikevaihto</b>	2, 6	<b>462,2</b>	<b>499,4</b>	<b>2 007,5</b>	<b>2 008,4</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-5,0	11,0	-15,1	10,3
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	9,9	20,6	47,7	69,6
Materiaalit ja palvelut	6	-326,8	-368,4	-1 408,0	-1 449,4
Henkilöstökulut		-56,8	-69,0	-234,5	-252,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	6	14,7	12,4	61,3	43,7
Poistot ja arvonalentumiset		-25,0	-49,6	-103,5	-125,6
Liiketoiminnan muut kulut		-39,1	-49,7	-156,4	-187,9
<b>Liiketulos</b>	2	<b>34,1</b>	<b>6,7</b>	<b>199,0</b>	<b>116,5</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1	0,3
Kurssierot		1,9	3,3	-3,4	2,7
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-6,6	-8,3	-28,6	-41,9
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>29,4</b>	<b>1,6</b>	<b>167,1</b>	<b>77,6</b>
Tuloverot	3	-2,9	4,5	-29,8	-9,1
<b>Kauden tulos</b>		<b>26,5</b>	<b>6,1</b>	<b>137,3</b>	<b>68,5</b>

Milj. e	Liite	Q4		Q1-Q4	
		2015	2014	2015	2014
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		4,5	-8,2	6,3	-26,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,8	2,7	-2,7	7,7
<b>Yhteensä</b>		<b>2,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>3,6</b>	<b>-18,6</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Rahavirran suojaukset		-5,4	-4,4	-2,9	-11,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	-22,0	-0,8	-23,0	-0,6
Muuntoerot		6,7	-7,7	7,0	-15,1
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-1,5	-2,0	0,3	-4,4
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		5,6	1,1	5,5	2,4
<b>Yhteensä</b>		<b>-16,6</b>	<b>-13,8</b>	<b>-13,1</b>	<b>-28,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-13,9</b>	<b>-19,3</b>	<b>-9,5</b>	<b>-47,5</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>12,6</b>	<b>-13,2</b>	<b>127,8</b>	<b>21,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		26,5	6,1	137,3	68,5
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille		12,6	-13,2	127,8	21,0
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>12,6</b>	<b>-13,2</b>	<b>127,8</b>	<b>21,0</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>0,07</b>	<b>0,02</b>	<b>0,39</b>	<b>0,20</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikastausta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	31.12. 2015	31.12. 2014
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo		12,4	12,7
Muut aineettomat hyödykkeet		13,7	15,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	812,3	737,7
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		260,2	223,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	210,2	233,3
Muut rahoitusvarat	6, 8	14,6	11,2
Laskennalliset verosaamiset	2	4,5	17,3
		<b>1 327,9</b>	<b>1 250,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus		299,3	339,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	271,1	308,2
Rahavarat	6, 8	321,8	250,4
		<b>892,2</b>	<b>898,4</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 220,1</b>	<b>2 148,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 028,9	841,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0
		<b>1 028,9</b>	<b>841,4</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat		80,2	78,2
Eläkevelvoitteet	2	14,6	112,2
Varaukset	5	8,3	24,7
Rahoitusvelat	8	611,3	580,8
Muut velat	8	11,5	7,8
		<b>725,9</b>	<b>803,7</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	5	13,8	10,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	47,6	103,2
Ostovelat ja muut velat	6, 8	403,9	390,4
		<b>465,3</b>	<b>503,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 191,2</b>	<b>1 307,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 220,1</b>	<b>2 148,8</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikastausta.



**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma									
Milj. e	Liite	Osakepääoma	Muuntoerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014		557,9	25,9	142,0	284,8	-161,0	849,6	0,0	849,6
<b>Kauden laaja tulos</b>									
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
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>-19,0</b>	<b>-9,9</b>		<b>49,9</b>	<b>21,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,0</b>
Osakeperusteiset maksut						0,3	0,3		0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako						-29,5	-29,5		-29,5
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>		<b>557,9</b>	<b>6,9</b>	<b>132,1</b>	<b>284,8</b>	<b>-140,3</b>	<b>841,4</b>	<b>0,0</b>	<b>841,4</b>

Milj. e	Liite	Osakepääoma	Muuntoerot	Käyvän arvon ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2015		557,9	6,9	132,1	284,8	-140,3	841,4	0,0	841,4
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						137,3	137,3	0,0	137,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			7,3	-20,4		3,6	-9,5		-9,5
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>7,3</b>	<b>-20,4</b>		<b>140,9</b>	<b>127,8</b>	<b>0,0</b>	<b>127,8</b>
Osakeperusteiset maksut						0,8	0,8		0,8
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osakeannista saadut maksut transaktioimenoilla vähennettynä					98,3		98,3		98,3
Osingonjako						-39,4	-39,4		-39,4
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>		<b>557,9</b>	<b>14,2</b>	<b>111,7</b>	<b>383,1</b>	<b>-38,0</b>	<b>1 028,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 028,9</b>

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1–Q4		Q4
		2015	2014	2015
Kauden tulos		137,3	68,5	26,5
Oikaisut yhteensä	7	66,3	82,8	7,6
Käyttöpääoman muutos		72,2	59,0	53,8
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>275,8</b>	<b>210,3</b>	<b>87,9</b>
Nettorahoituskulut	7	-7,8	-9,3	-5,5
Maksetut verot		-21,3	-2,8	-16,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>246,7</b>	<b>198,2</b>	<b>65,9</b>
Muiden osakkeiden hankinnat		-1,5	-1,5	-1,5
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-175,0	-42,5	-57,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	-30,6	47,5	5,2
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-207,1</b>	<b>3,5</b>	<b>-54,0</b>
Osakeannista saadut maksut transaktiomenoilla vähennettynä		97,9		
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-27,7	-15,6	-12,8
Maksetut osingot		-39,4	-29,5	0,0
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>30,8</b>	<b>-45,1</b>	<b>-12,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>70,4</b>	<b>156,6</b>	<b>-0,9</b>
Rahavarat kauden alussa	6	250,4	94,2	321,7
Rahavarojen muuntoero		1,0	-0,4	1,0
Rahavarojen muutos		70,4	156,6	-0,9
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>321,8</b>	<b>250,4</b>	<b>321,8</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikastausta.

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

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

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

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

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

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

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

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

Osavuosisikatsaus esitetään miljoonina euroina ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi kokouksessaan 3.2.2016 tämän tilinpäätöstiedotteen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

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

Paperboard-segmenttiin kuuluvat taivekartonki-, ensikuitulaineri-, tapettipaperi- sekä markkinaseluliiketoiminnat. Non-core operations -segmentin alla raportoidaan Husumin tehtaan jäljellä oleva standardipaperiliiketoiminta, joka on suunniteltu loppuvan kokonaan vuoden 2017 loppuun mennessä sekä Gohrsmühlen tehtaan valupäällystettyjen tuotteiden ja etikettipaperien liiketoiminta toukokuuhun 2015 saakka. Aiemmin osana Muu toiminta -kokonaisuutta raportoitu Metsä Boardin Pohjolan Voima Oy -omistuksen sijoitettu pääoma on siirretty Paperboard-segmenttiin.

Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kirjanpitoikäytäntö säilyy ennallaan. Tulosoisuus allokoituu segmenttilaskennassa Paperboardille.

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

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

**Myynti segmentteittäin**

Milj. e	Q1–Q4/2015			Q1–Q4/2014		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Paperboard	1 611,6	0,0	1 611,6	1 444,2	0,0	1 444,2
Non-core operations	364,8	7,9	372,8	502,1	15,0	517,1
Muu toiminta	31,0	248,7	279,8	62,1	225,3	287,4
Sisäisen myynnin eliminointi		-256,7	-256,7		-240,3	-240,3
Yhteensä	2 007,5	0,0	2 007,5	2 008,4	0,0	2 008,4

**Liiketulos segmentteittäin**

Milj. e	Q1–Q4	Q1–Q4
	2015	2014
Paperboard	236,6	184,3
Non-core operations	3,0	-57,4
Muu toiminta	-40,6	-10,4
Liiketulos, yhteensä	199,0	116,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,3
Rahoituskulut, netto	-32,0	-39,2
Tuloverot	-29,8	-9,1
Kauden tulos	137,3	68,5

Liiketuloksen kertaluonteiset erät olivat nettona +19,2 miljoonaa euroa, josta 0,3 miljoonaa euroa Paperboard-segmentissä, 19,3 miljoonaa euroa Non-core operations -segmentissä ja -0,5 miljoonaa euroa Muussa toiminnassa. Merkittävimmät kertaluonteiset erät olivat Non-core operations -segmentissä, jossa kirjattiin 17,5 miljoonan euron myyntivoitto liittyen Saksassa sijaitse-

van Gohrmühlen tehtaan myyntiin ja 2,6 miljoonaa euroa liittyen Alizayn tehtaan sulkemista varten tehtyjen varausten peruuttamiseen.

Rahoituskuluihin kirjattiin kertaluonteisena eränä -2,2 miljoonan euron alaskirjaus liittyen Metsä Boardin osuuteen Pohjolan Voimalle annetusta OL4-projektin osakaslainasta.

**Varat segmenteittäin**

Milj. e	31.12.2015	31.12.2014
Paperboard	1 574,4	1 397,7
Non-core operations	246,8	403,4
Muu toiminta	144,1	150,9
Eliminointi	-75,2	-77,9
Kohdistamattomat	330,0	274,7
<b>Yhteensä</b>	<b>2 220,1</b>	<b>2 148,8</b>

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

Gohrsmühlen tehtaan myynti pienensi Non-core operations -segmentin eläkevelvoitteita noin 93,6 miljoonaa euroa ja laskennallista verosaamista noin 10,9 miljoonaa euroa.

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Alla on eritellyt tuloveroista tammi-joulukuulta 2015 ja 2014.

Muutos vertailukauteen johtuu vuoden kolmannella neljänneksellä kirjatusta aiemmin kirjaamatta jätetystä noin 15 miljoonan euron tuloverosta.

Milj. e	Q1-Q4 2015	Q1-Q4 2014
Tilikauden verot	14,4	7,6
Edellisten tilikausien verot	9,7	0,3
Laskennallisten verojen muutos	5,7	1,2
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>29,8</b>	<b>9,1</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET**

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

Milj. e	Q1-Q4 2015	Q1-Q4 2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	737,7	833,8
Investoinnit	176,1	42,6
Vähennykset	-6,8	-2,2
Poistot ja arvonalentumiset	-99,4	-121,0
Muuntoero	4,7	-15,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>812,3</b>	<b>737,7</b>

## LIITE 5 – VARAUKSET

Seuraavassa on esitetty varausten muutos tammi-joulukuulta 2015.

Milj. e		Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
	<b>1.1.2015</b>	<b>14,9</b>	<b>10,9</b>	<b>9,0</b>	<b>34,8</b>
Muuntoerot		0,2	0,1	0,1	0,4
Lisäykset		0,4	0,0	0,0	0,4
Käytetyt varaukset		-3,2	-4,3	-2,9	-10,4
Käyttämättömien varausten peruutukset		-0,4	-0,9	-1,8	-3,1
	<b>31.12.2015</b>	<b>11,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>22,1</b>

Käyttämättömien varausten peruutukset liittyvät Non-core operations -segmentissä Ranskassa sijaitsevan Alizayn tehtaan sulkemista varten tehtyjen varausten peruutuksiin sekä Saksassa sijaitsevan Gohrmühlen tehtaan myyntiin.

Varausten kokonaissummasta, 22,1 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 8,3 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 13,8 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

## LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

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

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

### Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

Milj. e	Q1–Q4 2015	Q1–Q4 2014
Myynnit	74,8	69,1
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	4,9
Ostot	700,3	674,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	61,3	43,7
Korkotuotot	0,2	0,4
Korkokulut	2,4	1,0
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	13,9	14,3
Rahavarat	311,3	236,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	72,9	77,1

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

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

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

**Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

Milj. e	Q1-Q4	Q1-Q4
	2015	2014
Myynnit	0,6	0,7
Ostot	7,4	7,7
Muut rahoitusvarat	0,3	0,3
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,5	1,2

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

Milj. e	Q1-Q4	Q1-Q4	Q4
	2015	2014	2015
Verot	29,8	9,1	2,9
Poistot ja arvonalentumiset	103,5	125,6	25,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-61,4	-43,9	-14,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-23,7	-40,4	-2,8
Rahoituskulut, netto	32,0	39,2	4,7
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-13,9	-6,7	-7,5
<b>Yhteensä</b>	<b>66,3</b>	<b>82,8</b>	<b>7,6</b>

**Nettorahoituskulut**

Tammi-joulukuun 2015 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 24,9 miljoonaa euroa.

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Tammi-joulukuun 2015 omaisuuden myynnit ja muut erät, -30,6 miljoonaa euroa, sisältävät 6,5 miljoonaa euroa käyttöomaisuuden myyntejä, 1,1 miljoonaa euroa muiden osakkeiden myyntejä ja -38,2 miljoonan euron vaikutuksen kassavirtaan liittyen Saksassa sijaitsevan Gohrsmühlen tehtaan myyntiin.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IAS 39:n mukaan sekä käyvät arvot 31.12.2015:

**Rahoitusvarat 31.12.2015**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojaus-laskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		210,2				210,2	210,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			14,6			14,6	14,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			270,7			270,7	270,7
Rahavarat	0,0		321,8			321,8	321,8
Johdannaiset	1,5			-1,4		0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,5</b>	<b>210,2</b>	<b>607,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>817,4</b>	<b>817,4</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2015**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			611,3	611,3	636,3
Muut pitkäaikaiset velat			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			47,6	47,6	49,5
Ostovelat ja muut velat			355,2	355,2	355,2
Johdannaiset	-3,1	28,1		25,0	25,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,1</b>	<b>28,1</b>	<b>1 014,2</b>	<b>1 039,2</b>	<b>1 066,2</b>



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

**Rahoitusvarat 31.12.2014**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Kirja-arvot	Käypä arvo
Myytavissä olevat rahoitusvarat		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	0,0		250,5			250,5	250,5
Johdannaiset	0,0			0,0		0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>233,3</b>	<b>569,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>802,4</b>	<b>802,4</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2014**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön 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	2,9	23,7		26,5	26,5
<b>Yhteensä</b>	<b>2,9</b>	<b>23,7</b>	<b>1 018,3</b>	<b>1 044,8</b>	<b>1 071,7</b>

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Korolliset rahoitusvarat on luokiteltu IAS-standardin mukaisesti. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,8–2,8 prosenttia (31.12.2014: 0,8–3,1).

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2015**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,1		210,1	210,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Johdannaissaamiset		0,2		0,2
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaissovelat				
	24,1	0,9		25,0
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat				
		321,8		321,8
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat				
		636,3		636,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat				
		49,5		49,5

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2014**

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

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

Milj. e	2015	2014
	31.12.	31.12.
Arvo 1.1.	232,9	233,5
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,6	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-22,7	-0,6
Hankinnat		
Myynnit	-0,7	0,0
Arvo 31.12.	210,1	232,9

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

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

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältää tarkemaan kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2014 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.12.2015 oli 2,72 prosenttia (31.12.2014: 2,48) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 5,72 prosenttia (6,48). Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno 31.12.2015 on 39,1 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 206,0 miljoonaa euroa (228,7).

Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.12.2015 arvioidaan pysyvän samana, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko kasvaisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon 31.12.2015 arvioidaan olevan 0,4 miljoonaa euroa pienempi, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko pienenesi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen kirjanpitoarvon arvioidaan olevan 24,5 miljoonaa euroa suurempi tai 24,5 miljoonaa euroa pienempi, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2015**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo		Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaus-	Rahavirran suojaus-	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset							
Korko-optiosopimukset							
Koronvaihtosopimukset	253,4		0,9	-0,9		-4,0	3,1
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>253,4</b>		<b>0,9</b>	<b>-0,9</b>		<b>-4,0</b>	<b>3,1</b>
Valuuttatermiinisopimukset	465,5	0,2		0,2		-1,4	1,5
Valuuttaoptiosopimukset	91,8	0,0		0,0			0,0
Valuutanvaihtosopimukset							
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>557,4</b>	<b>0,2</b>		<b>0,2</b>		<b>-1,4</b>	<b>1,5</b>
Sähköjohdannaissopimukset	62,6		16,6	-16,6		-16,6	
Sellujohdannaissopimukset							
Öljyjohdannaissopimukset	16,7		6,4	-6,4		-6,4	
Muut hyödykejohdannaissopimukset	5,0		1,1	-1,1		-1,1	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>84,3</b>		<b>24,1</b>	<b>-24,1</b>		<b>-24,1</b>	
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>895,1</b>	<b>0,2</b>	<b>25,0</b>	<b>-24,8</b>		<b>-29,4</b>	<b>4,6</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2014**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo		Suojaukset, joihin ei sovelleta suojaus- laskentaa
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat	Käypä arvo yhteensä	Käyvän arvon suojaus-	Rahavirran suojaus-	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset							
Korko-optiosopimukset							
Koronvaihtosopimukset	265,3		3,4	-3,4	3,2	-6,6	
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>265,3</b>		<b>3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-6,6</b>	
Valuuttatermiinisopimukset	564,1		11,4	-11,4		-10,0	-1,4
Valuuttaoptiosopimukset	169,5		1,4	-1,4			-1,4
Valuutanvaihtosopimukset							
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>733,6</b>		<b>12,8</b>	<b>-12,8</b>		<b>-10,0</b>	<b>-2,8</b>
Sähköjohdannaissopimukset	62,8		6,7	-6,7		-6,6	-0,1
Sellujohdannaissopimukset	22,3		0,1	-0,1		-0,1	
Öljyjohdannaissopimukset	10,8		3,6	-3,6		-3,6	
Muut hyödykejohdannaissopimukset							
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>95,9</b>		<b>10,3</b>	<b>-10,3</b>		<b>-10,3</b>	<b>-0,1</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 094,8</b>		<b>26,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-26,9</b>	<b>-2,8</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Seuraavassa on vastuut 31.12.2015 ja 31.12.2014.

Milj. e	31.12.2015	31.12.2014
Omat velat, joista annettu vakuuksia	157,2	180,8
Annetut pantit	91,9	78,8
Yrityskiinnitykset	3,0	3,0
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	327,7	314,6
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	8,5	32,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,2
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>336,4</b>	<b>347,3</b>

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

**Avoimet johdannaissopimukset**

Milj. e	31.12.2015	31.12.2014
Korkojohdannaiset	253,4	265,3
Valuuttajohdannaiset	557,4	733,6
Muut johdannaiset	84,3	95,9
<b>Yhteensä</b>	<b>895,1</b>	<b>1 094,8</b>

Avoimien johdannaissopimusten käypä arvo laskettuna markkinahintaan oli katsauskauden lopussa -24,8 miljoonaa euroa (-26,5 miljoonaa euroa 31.12.2014).

**Investointisitoumukset**

Milj. e	31.12.2015	31.12.2014
Maksut alle vuoden	30,7	50,4
Maksut myöhemmin	5,9	15,2
<b>Yhteensä</b>	<b>36,6</b>	<b>65,6</b>