

# METSÄ BOARD

OSAVUOSIKATSAUS

**TAMMI-MAALISKUU 2020**



## METSÄ BOARDIN VUODEN 2020 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 34 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–MAALISKUU 2020 (verrattuna 1–3/2019)

- Liikevaihto oli 472,1 miljoonaa euroa (487,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 33,8 miljoonaa euroa (61,8) eli 7,2 prosenttia liikevaihdosta (12,7). Liiketulos oli 33,8 miljoonaa euroa (71,9).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,14), ja osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,17).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 7,6 prosenttia (14,4).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 80,0 miljoonaa euroa (36,4).

Vuoden 2020 ensimmäisestä vuosineljänneksestä alkaen Metsä Boardin osavuositarkastuksessa raportoitavan vuosineljänneksen kehitystä verrataan edellisvuoden vastaavaan vuosineljännekseen. Raportoitavaa katsauskautta verrataan edelleen edellisvuoden vastaavaan katsauskauteen.

### KORONAVIRUKSEN VAIKUTUS METSÄ BOARDIN LIIKETOIMINTAAN

Koronapandemia on tilapäisesti lisännyt puhtaiden ja turvallisten pakkausmateriaalien kysyntää ja Metsä Boardin kartonkien tilausvirrat ovat kasvaneet. Toimituslogistiikassa on ollut hetkittäisiä kapasiteetin pullonkauloja.

Koronavirus ei toistaiseksi ole vaikuttanut Metsä Boardin tehtaiden tuotantoon. Lähikontaktien minimoimiseksi vuoden toiselle neljännekselle suunniteltuja tehtaiden vuosihuoltoja on supistettu laajuudeltaan ja osin siirretty myöhempään ajankohtaan.

Metsä Boardin taloudellinen asema on hyvä. Lainojen maturiteettirakenne on terve ja yhtiöllä on riittävä maksuvalmius. Husumin sellutehtaan uudistamisen hanke-suunnittelu ja investointia valmistelevat rakennustyöt etenevät suunnitellusti.

Yhtiöllä on käytössään mittavia varoimenpiteitä, joiden tavoitteena on varmistaa työntekijöiden terveys ja turvallisuus sekä liiketoiminnan jatkuvuus. Varoimenpiteistä huolimatta pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä tuotannossa ja/tai toimitusketjussa. Pandemian aiheuttama maailmantalouden heikentyminen vähentää todennäköisesti myös Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja tulee vaikuttamaan negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

### OLENNAISTA TAMMI–MAALISKUUSSA 2020

- Suomen tehtailla oli lakko, joka alkoi 27.1.2020 ja päättyi 10.2.2020. Lakko koski kaikkia Metsä Boardin Suomessa sijaitsevia tehtaita ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellutehtaita. Lakolla arvioidaan olevan noin 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus Metsä Boardin liiketulokseen, josta noin 15 miljoonaa euroa kohdistui tammi–maaliskuulle.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli vahva, 80 miljoonaa euroa.
- Koronapandemia on tilapäisesti lisännyt taivekartongin ja valkoisen krafttainerin kysyntää. Metsä Boardin kartonkitoimitukset olivat edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa korkeammalla tasolla.
- Sellujen markkinahinnat olivat selvästi viime vuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmalla tasolla, mikä vaikutti kannattavuuteen negatiivisesti.
- Katsauskaudelle ei kohdistunut merkittäviä huoltoseisokkeja. Ensimmäiselle vuosipuoliskolle suunniteltujen huoltoseisokkien laajuutta ja ajoitusta on koronavirustilanteesta johtuen tarkasteltu uudelleen.
- Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäinen vaihe etenee. Uuden soodakattilan rakentamiselle saatiin maaliskuussa aloituslupa ja perustustyöt on käynnistetty. Lopullinen investointipäätös tehdään, kun ympäristölupa on saatu.
- Metsä Board sai päästövähennystavoitteilleen Science Based Targets Initiativen (SBTi) hyväksynnän. Yhtiön suoria ja epäsuoria kasvihuonekaasupäästöjä (Scope 1 ja Scope 2) koskevat päästövähennystavoitteet vastaavat vähennysvaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen rajataan 1,5 asteeseen.

### TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2020 toisella neljänneksellä paranevan vuoden 2020 ensimmäisestä neljänneksestä.

### VUODEN 2020 VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Metsä Board Oyj tiedotti 19.3.2020 päätöksestään peruuttaa 26.3.2020 kokoon kutsuttu varsinainen yhtiökokous. Metsä Board suunnittelee varsinaisen yhtiökouksen pitämistä 11.6.2020. Kokouskutsu sisältäen kokousjärjestelyihin liittyvät ohjeet ja menettelytavat julkaistaan myöhemmin, kuitenkin viimeistään kolmea

viikkoa ennen kokousta. Yhtiön hallitus on päättänyt olla muuttamatta yhtiökokoukselle tekemiään ehdotuksia.

Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2019 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,14 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus, yhteensä 0,24 euroa osakkeelta, vastaa 59 prosenttia vuoden 2019 osakekohtaisesta tuloksesta.

### **Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:**

”Liiketuloksemme tammi–maaliskuussa oli 33,8 miljoonaa euroa, kun se viime vuoden vastaavalla vuosineljänneksellä oli lähes tuplasti parempi. Merkittävin syy tulosheikennykseen oli halventunut markkinasellu. Myös kaksi viikkoa kestäneellä paperiteollisuuden laskolla alkuvuonna oli meihin iso vaikutus, sillä suurin osa tuotannostamme sijaitsee Suomessa. Lakosta aiheutuva negatiivinen tulosvaikutus on yhteensä noin 20 miljoonaa euroa, ja suurin osa siitä kohdistui ensimmäiselle vuosineljännekselle. Ensimmäisen vuosineljänneksen rahavirta oli poikkeuksellisen vahva.

Katsauskaudella käynnistyneen ja edelleen jatkuvan koronaviruksen maailmanlaajuisen leviämisen lopullisia vaikutuksia liiketoimintaamme on vielä vaikea arvioida. Pandemia on heikentänyt kysyntää kartonkien tietyissä loppukäytöissä. Toisaalta se on kiihdyttänyt mm. elintarvike- ja lääkepakkausten kysyntää. Toistaiseksi pandemian nettovaikutus Metsä Boardin kartonkien tilausvirtaan on ollut positiivinen.

Poikkeusoloista huolimatta taivekartonkituotantomme oli maaliskuussa ennätyskorkea. Myös investointiprojektimme jatkuivat suunnitellusti: Husumin soodakattilaprojektissa Ruotsissa aloitettiin perustustyöt ja Kyrön pituusleikkuriprojekti on edennyt alkuperäisen aikataulun mukaan.

Metsä Boardin taloudellinen asema on vahva. Viime vuonna sovittujen rahoitusjärjestelyjen turvin lainojemme maturiteettirakenne on meille suotuisa ja antaa meille taloudellista liikkumavaraa. Myös maksuvalmiutemme on hyvällä tasolla.

Pandemia tulee heikentämään merkittävästi maailmantaloutta ja tulee todennäköisesti vaikuttamaan negatiivisesti myös Metsä Boardin liiketoimintaan ja kannattavuuteen. Yhtiönä meillä on kuitenkin vahva perusta: meillä on osaavat ihmiset, alan johtavat tuotteet ja innovatiiviset pakkausratkaisut. Lisäksi uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetuille puhtaille ja turvallisille tuotteille on varmasti tulevaisuudessakin kysyntää.

Tällä hetkellä tärkeintä on henkilöstömme turvallisuus, varmistaa liiketoimintamme jatkuvuus sekä estää pandemian leviäminen. Olen ylpeänä seurannut, miten hienosti työntekijämme ovat suoriutuneet näinä haastavina aikoina. Poikkeusolot loppuvat jossain vaiheessa, ja uskon, että aikojen normalisoituessa olemme entistä vahvempia vastaamaan asiakkaidemme tarpeisiin.”

**TUNNUSLUVUT**

	2020	2019	2019	2019
	Q1	Q1	Q4	Q1–Q4
Liikevaihto, milj. euroa	472,1	487,1	478,4	1 931,8
EBITDA milj. euroa	59,3	99,3	59,5	294,5
vertailukelpoinen, milj. euroa	59,3	89,3	59,4	279,0
EBITDA, %:a liikevaihdosta	12,6	20,4	12,4	15,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	12,6	18,3	12,4	14,4
Liiketulos milj. euroa	33,8	71,9	20,0	180,8
vertailukelpoinen, milj. euroa	33,8	61,8	39,1	184,4
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	7,2	14,8	4,2	9,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	7,2	12,7	8,2	9,5
Tulos ennen veroja, milj. euroa	28,9	67,9	17,0	165,6
vertailukelpoinen, milj. euroa	28,9	57,9	36,1	169,2
Kauden tulos, milj. euroa	22,1	59,6	16,2	144,6
vertailukelpoinen, milj. euroa	22,1	50,2	31,2	145,8
Osakekohtainen tulos, euroa	0,06	0,17	0,05	0,41
vertailukelpoinen, euroa	0,06	0,14	0,09	0,41
Oman pääoman tuotto, %	6,7	18,4	4,9	10,9
vertailukelpoinen, %	6,7	15,5	9,5	11,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,6	16,7	4,6	10,2
vertailukelpoinen, %	7,6	14,4	8,9	10,4
Omavaraisuusaste <sup>1)</sup> , %	59	56	59	59
Nettovelkaantumisaste <sup>1)</sup> , %	20	23	23	23
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,0	0,9	1,1	1,1
Osakekohtainen oma pääoma <sup>1)</sup> , euroa	3,71	3,57	3,76	3,76
Korollinen nettovelka <sup>1)</sup> , milj. euroa	260,1	296,6	307,8	307,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	29,8	6,4	56,7	98,9
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	80,0	36,4	89,6	200,5
Henkilöstö <sup>1)</sup>	2 376	2 382	2 351	2 351

<sup>1)</sup> kauden lopussa

**TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT**

	2020	2019	2019	2019	2019	2019
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1–Q4
<b>Toimitusmäärät, 1 000 tonnia</b>						
Taivekartonki	298	300	305	299	302	1 207
Valkoinen kraftlaineri	152	139	161	146	138	584
Metsä Boardin markkinasellu	130	137	104	109	109	460
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	165	180	207	166	192	745
<b>Tuotantomäärät, 1 000 tonnia</b>						
Taivekartonki	288	313	311	308	310	1 242
Valkoinen kraftlaineri	130	155	132	138	150	574
Metsä Boardin sellu	329	332	343	352	346	1 373
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	148	186	182	186	181	734

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

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2020

Vuoden 2020 ensimmäisestä vuosineljänneksestä alkaen Metsä Boardin osavuositarkastuksissa raportoitava vuosineljänneksen verrataan edellisvuoden vastaavaan vuosineljännekseen. Vastaavasti raportoitavaa katsauskautta verrataan edellisvuoden vastaavaan katsauskauteen.

### LIKEVAIHTO JA TULOS

#### Tammi–maaliskuu 2020 (verrattuna 1–3/2019)

Metsä Boardin liikevaihto laski vertailukaudesta ja oli 472,1 miljoonaa euroa (487,1). Liikevaihdosta 58 prosenttia tuli taivekartongista, 26 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 12 prosenttia markkinasellusta ja 4 prosenttia muista toiminnoista.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 450 000 (440 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 298 000 (302 000) tonnia, josta 71 prosenttia EMEA-alueelle, 22 prosenttia Americas-alueelle ja 7 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 152 000 (138 000) tonnia, josta 66 prosenttia EMEA-alueelle, 33 prosenttia Americas-alueelle ja 1 prosentti APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellutoimitukset kasvoivat vertailukaudesta ja olivat 130 000 (109 000) tonnia.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 33,8 miljoonaa euroa (61,8) ja liiketulos oli 33,8 miljoonaa euroa (71,9).

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät markkinasellujen halventuneet hinnat. Negatiivista tulosvaikutusta lievensi matalammat sellukustannukset kartonkiliiketoiminnassa. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tulososuus huomioiden sellujen halpenemisestä aiheutunut kokonaisvaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen oli kuitenkin selvästi negatiivinen.

Paperiteollisuuden lakolla, joka koski kaikkia Metsä Boardin Suomen tehtaita ja kaikkia Metsä Fibren sellutehtaita, oli noin 15 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tammi–maaliskuun liiketulokseen.

Raakapuun ja energian hinnat halpenivat jonkin verran vertailukaudesta, mikä laski kartongin ja sellujen tuotantokustannuksia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 8 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus vertailukauteen nähden.

Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren vertailukelpoisesta tuloksesta oli -4,2 miljoonaa euroa (22,8). Markkinasellun hintojen laskun ja lakon lisäksi Metsä Fibren kannattavuutta rasittivat mekaanisen metsäteollisuuden tuotteiden kysynnän ja hintatason lasku. Mekaanisen metsäteollisuuden kysyntää on erityisesti

heikentänyt rakentamisen ja kuljetusvälineiteollisuuden taantuminen.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,9 miljoonaa euroa (-4,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -2,0 miljoonaa euroa (-0,4).

Tulos ennen veroja oli 28,9 miljoonaa euroa (67,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 28,9 miljoonaa euroa (57,9). Tuloverot olivat 6,7 miljoonaa euroa (8,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,17). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,14). Oman pääoman tuotto oli 6,7 prosenttia (18,4), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 6,7 prosenttia (15,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,6 prosenttia (16,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 7,6 prosenttia (14,4).

#### Liiketulos tammi–maaliskuu 2020 lyhyesti (verrattuna 10–12/2019)

Vertailukelpoinen liiketulos oli 33,8 miljoonaa euroa (39,1). Alkuvuoteen ei kohdistunut juurikaan tehtaiden vuosihuoltoa, mikä paransi tammi–maaliskuun kannattavuutta. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 4 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus. Paperiteollisuuden lakon tulosvaikutus oli noin -15 miljoonaa euroa. Metsä Boardin osuus osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksesta oli -4,2 miljoonaa euroa (1,0). Vuoden 2019 neljännelle neljännekselle kohdistui käytämättömien päästöoikeuksien myyntejä, joita vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut.

### MARKKINAKEHITYS

*Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, CEPI Cartonboard, CEPI Containerboard, AFPA*

#### Tammi–maaliskuu 2020 (verrattuna 1–3/2019)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset Eurooppaan nousivat 4 prosenttia ja markkinahinnat laskivat edellisvuodesta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat prosentin ja myös markkinahinnat laskivat.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 33 (36) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 55 (60) prosenttia.

Yhdysvalloissa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten pysyi samalla tasolla ja tarjoilupakkaukskartongin tuotanto laski edellisvuodesta. Sellukartongin markkinahinnat laskivat hieman ja tarjoilupakkaukskartongin markkinahinnat pysyivät vakaana.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 28 prosenttia vuosineljänneksen

keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 32 prosenttia. Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 19 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 31 prosenttia.

## RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella 80,0 miljoonaa euroa (1–3/2019: 36,4). Käyttöpääoma nousi 2,1 miljoonaa euroa (76,6). Ensimmäiselle vuosineljännekselle tyypillistä voimakasta käyttöpääoman kasvua ei tapahtunut johtuen lakon aiheuttamista tuotannonmenetyksistä. Alhaisempi sellun hinta on kasvattanut Metsä Boardin omien kartonkitehtaiden ja alentanut osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuutta rahavirran tuottamisessa. Katsauskauden liiketoiminnan nettorahavirtaan sisältyy Metsä Fibreltä saatu 21,8 (63,3) miljoonan euron osinko.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden kokonaisinvestoinnit olivat 29,8 miljoonaa euroa (6,4), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 29,7 miljoonaa euroa (6,4) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 0,1 miljoonaa euroa (0,0).

Investoinnit Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäiseen vaiheeseen tammi–maaliskuussa olivat yhteensä 24 miljoonaa euroa. Ensimmäisen vaiheen investoinnin kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa.

## TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 59 prosenttia (31.3.2019: 56 %) ja nettovelkaantumistaso 20 prosenttia (23 %). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,0 (0,9).

Korolliset velat olivat katsauskauden lopussa 443,0 miljoonaa euroa (31.3.2019: 394,9). Velasta oli ulkomaan valuutassa 1,6 prosenttia, vaihtuvakorkoista 18,4 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskimääräinen korko oli 2,5 prosenttia (3,2) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,1 vuotta (6,1). Velan korkosidonnaisuusaika oli 54,9 kuukautta (65,0).

Korollinen nettovelka oli katsauskauden lopussa 260,1 miljoonaa euroa (31.3.2019: 296,6).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 380,0 miljoonaa euroa (31.3.2019: 245,4), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 180,0 miljoonaa euroa ja syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Vuodesta

2020 lähtien yhtiö ei enää sisällytä nostamattomia rahoitustuotteita TyEL-varoja käytettävissä olevaan likviditeettiin. Likvideistä varoista 173,1 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 6,9 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti ja 190,1 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 262,0 miljoonaa euroa (31.3.2019: 279,6). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,2 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (31.3.2019: 7,5). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 9 kuukauden välillä. Taseposition lisäksi normitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta. Suojausten määrä voi poiketa normitasosta 40 prosenttia kumpaankin suuntaan. Suojausten ollessa normitasolla ne pyritään kohdentamaan ensisijaisesti kahdelle seuraavalle vuosineljännekselle.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody'sin luottoluokitus yhtiölle on Baa3 ja näkymä on vakaa.

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 376 henkilöä (31.3.2019: 2 382), josta Suomessa työskenteli 1 435 (1 399) henkilöä. Tammi–maaliskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 365 henkilöä (1–3/2019: 2 372). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 46,0 miljoonaa euroa (47,0).

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS

### Kartonkien myynnin kehitys

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Metsä Boardin taivekartonkia käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa, etenkin ruoka- ja tarjoilupakkaamisessa. Vastaavasti Metsä Boardin valkoisen kraftlainerin loppukäyttö on pääosin vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa.

Paperiteollisuuden lakko Suomen tehtailla sekä koronaviruksen aiheuttama pakkausmateriaalien kasvanut kysyntä ovat parantaneet kartonkien kysynnän ja tarjonnan suhdetta alkuvuonna. Suurten volyymien loppukäyttöjen kuten elintarvike- ja lääkepakkausten kysyntä on ollut vahvaa. Samalla kuitenkin luksustuotteiden

sekä graafiseen loppukäyttöön suuntautuneiden pakkausten kysyntä on hidastunut.

EMEA-alueella vahva kysyntä lisäsi Metsä Boardin kartonkien tilausvirtaa erityisesti maaliskuussa. Alkuvuoden lakosta huolimatta kartonkien toimitusmäärät katsauskaudella olivat edellisvuoden vastaavaa ajankohdalla korkeammalla tasolla. Valkoisten kraftlainereiden myynti Euroopassa kasvoi, mutta keskihinta oli hieman edellisvuotta alhaisempi. Taivekartongissa toimitusmäärät ja keskihinnat pysyivät vertailukauden tasolla.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Katsauskaudella Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät olivat vertailukauden tasolla, mutta kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä. Taivekartongin myyntiä lisäsi Euroopan tavoin koronaviruspandemian johdosta kasvanut kysyntä tietyissä loppukäytöissä. Verkkokaupan kasvu lisäsi etenkin valkoisen kraftlainerin kysyntää. Metsä Boardin taivekartongin keskihinta nousi ja päällystetyn valkoisen kraftlainerin keskihinta pysyi vakaana vertailukauteen nähden.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa lähinnä taivekartongissa. Katsauskaudella Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät APAC-alueelle laskivat edellisvuoden vastaavan vuosineljänneksen tasolta.

### **Markkinasellun myynnin kehitys**

Metsä Boardin markkinasellupositio muodostuu yhtiön omasta selluntuotannosta ja -kulutuksesta sekä 24,9 prosentin omistusosuudesta Metsä Fibressä. Kokonaispositio on vuositasolla noin 600 000 tonnia ylijäämäinen ja on pääosin pitkäkuituista sellua.

Markkinasellujen hinnat laskivat vuoden 2019 aikana, ja olivat katsauskaudella selvästi vertailukautta alhaisemilla tasoilla. Hintojen laskulla on ollut merkittävä negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Katsauskaudella Metsä Boardin markkinasellutoimitukset kasvoivat vertailukaudesta. Sellun kysyntää on alkuvuonna kasvattanut pehmopapereiden kysynnän maailmanlaajuinen lisäys, mutta samalla painopapereiden valmistus on vähentynyt merkittävästi. Alkuvuoden paperityöntekijöiden lakko ei koskenut Metsä Boardin Husumin sellutehdasta Ruotsissa.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen toimitusmäärät olivat sen sijaan vertailukautta alhaisemmat. Metsä Fibren markkinasellusta noin 50 prosenttia myydään EMEA-alueelle ja 50 prosenttia APAC-alueelle, jossa Kiinan osuus on merkittävä.

### **Tuotanto**

Paperiteollisuuden lakko vähensi katsauskaudella odotetusti kartongin ja sellujen tuotantomääriä. Metsä Boardin kartonkien tuotantomäärä oli yhteensä 418 000 tonnia (460 000) sekä sellun ja kemihierteen yhteensä 329 000 tonnia (346 000). Taivekartongin tuotannossa saavutettiin maaliskuussa kuukausiennätys. Myös Husumin tehtaalla PE-päällystetyn kartongin tuotannossa ja myynnissä saavutettiin kuukausiennätys, joka vastaa tuotantolinjan suunniteltua 100 000 tonnin vuotuista kapasiteettia.

## **MERKITTÄVÄT INVESTOINNIT**

### **Metsä Board: Husumin sellutehtaan uudistaminen**

Metsä Board käynnisti vuonna 2019 hankesuunnittelun Husumin sellutehtaan uudistamisesta Ruotsissa vaiheittain. Lopullinen investointipäätös uudistuksen ensimmäisestä vaiheesta tehdään, kun ympäristölupa on saatu, aikaisintaan vuoden 2020 toisella neljänneksellä.

Investoinnin ensimmäisessä vaiheessa uusitaan sellutehtaan soodakattila ja turbiini. Ensimmäisen vaiheen kokonaisarvo on noin 320 miljoonaa euroa, ja se jakautuu vuosille 2019–2022. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suunnitellaan korvattavan uudella kuitulinjalla.

Uuden soodakattilan rakentamiselle myönnettiin maaliskuussa aloituslupa ja perustustyöt ovat käynnistyneet.

Sellutehtaan uudistaminen mahdollistaa pitkäjänteisen ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevina vuosina. Lisäksi investoinnin tavoitteena on kehittää Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtä kohti fossiilivapaita tehtaita.

### **Metsä Fibre: Uusi biotuotetehdas ja mäntysaha**

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin biotuotetehdän hankesuunnittelu jatkuu ja päätösvalmius tästä noin 1,5 miljardin euron tehtaasta arvioidaan saavutettavan syksyllä 2020. Kemin biotuotetehdas valmistaisi vuosittain noin 1,5 miljoonaa tonnia sellua sekä muita biotuotteita. Uusi tehdas korvaisi Kemin nykyisen vuosikapasiteetiltaan noin 620 000 tonnin sellutehtaan.

Metsä Fibre on tehnyt investointipäätöksen mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Rakennustyöt aloitetaan kevään 2020 aikana ja tuotannon on määrä käynnistyä vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Investoinnin arvo on noin 200 miljoonaa euroa.

Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.

## VASTUULLISUUS

Metsä Board on saanut päästövähennystavoitteilleen Science Based Targets Initiativen (SBTi) hyväksynnän. Yhtiön suoria ja epäsuoria kasvihuonekaasupäästöjä (Scope 1 ja Scope 2) koskevat päästövähennystavoitteet vastaavat vähennysvaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen rajataan 1,5 asteeseen. Myös Metsä Boardin vähennystavoitteet yhtiön arvoketjun päästöille (Scope 3) täyttävät SBTi:n tiukimmat kriteerit ja ovat nykyisten parhaiden käytäntöjen mukaisia.

CDP on valinnut Metsä Boardin Climate A-listalle. Vesi- ja metsäohjelmissa sekä Supplier Engagement Rating -kategoriansa, yhtiö on saavuttanut tason A-. Lisäksi yhtiö on saavuttanut hyvät arvostukset useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja ISS ESG.

Metsä Board on yksi perustajajäsenistä äskettäin käynnistyneessä 4evergreen-hankkeessa ja European Paper Packaging Alliancessa (EPPA). 4evergreen-hankkeen tavoitteena on lisätä kuitupohjaisia pakkauksia kiertävässä ja kestävässä taloudessa, joka minimoi ilmasto- ja ympäristövaikutukset. Hanke tuo yhteen teollisuuden toimijat läpi kuitupohjaisten pakkausten arvoketjun. EPPA on yhteistyöorganisaatio, jonka tavoitteena on edistää elintarviketurvallisuutta ja kiertotalousratkaisuja sekä vähentää hiilidioksidipäästöjä. Lisäksi se haastaa poliitikkoja tekemään päätöksiä tieteellisiin tutkimuksiin perustuen. EPPAn muut jäsenet ovat johtavia raaka-ainevalmistajia sekä ruoka- ja tarjoilupakkausten tuottajia.

Metsä Boardilla on erittäin kunnianhimoiset vuoteen 2030 ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteet. Yhtiö mm. tavoittelee fossiilittoman energian käyttöä vuoteen 2030 mennessä. Tällöin tehtaat käyttävät ainoastaan fossiilittomia polttoaineita (Scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilittonta (Scope 2). Myös Metsä Boardin käyttämien raaka-aineiden tulee olla fossiilittomia. Metsä Board tehostaa edelleen energian ja veden käyttöä ja pyrkii lisäämään sertifioitua kuidun osuutta kaikesta käyttämästään kuidusta. Kestävä kehityksen tavoitteet ja niiden toteumat vuodelta 2019 ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.metsaboard.com/sustainability](http://www.metsaboard.com/sustainability).

## T&K-TOIMINTA JA INNOVAATIO

Metsä Board perustaa Äänekoskelle osaamiskeskuksen (Excellence Centre), joka keskittyy kartonki- ja pakkausinnovaatioihin. Uusi osaamiskeskus yhdistää pakkaussuunnitteluosaamisen sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan, ja vauhdittaa näin tulevaisuuden kartonkien ja pakkausratkaisujen kehitystä.

Uuden osaamiskeskuksen rakennustyöt ovat valmistuneet ja tavoitteena on käynnistää toiminta kesän aikana.

## 2020 YHTIÖKOKOUS

Metsä Board Oyj tiedotti 19.3.2020 päätöksestään peruuttaa 26.3.2020 kokoon kutsuttu varsinainen yhtiökokous. Metsä Board suunnittelee varsinaisen yhtiökokouksen pitämistä 11.6.2020. Kokouskutsu sisältäen kokousjärjestelyihin liittyvät ohjeet ja menettelytavat julkaistaan myöhemmin, kuitenkin viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta. Yhtiön hallitus on päättänyt olla muuttamatta yhtiökokoukselle tekemiään ehdotuksia.

Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2019 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,14 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko ja pääomanpalautus, yhteensä 0,24 euroa osakkeelta, vastaa 59 prosenttia vuoden 2019 osakekohtaisesta tuloksesta.

## OIKEUDENKÄYNNIT

Verohallinto otti syksyllä 2015 vuoden 2014 verotusta toimittaessaan kielteisen kannan ranskalaisen tytäryhtiön rajat ylittävässä fuusiossa siirtyneiden tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Board Oyj:n verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

## OSAKKEET

Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä katsauskauden alussa oli 6,00 euroa ja lopussa 4,97 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 6,17 euroa ja alin 4,47 euroa. Vastaavasti Metsä Boardin A-osakkeen kurssi oli katsauskauden alussa 6,14 euroa ja lopussa 5,80 euroa.

Tammi–maaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 952 000 osaketta ja A-osakkeen 4 200 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto 315 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 1,5 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli 80 prosenttia.

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeita oli 322 425 099 kappaletta ja Metsä Boardin A-osakkeita oli 33 087 647 kappaletta.



Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 1,8 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,6 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 miljardia euroa.

9.3.2020 Metsä Board vastaanotti liputusilmoituksen, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunnan yhteenlaskettu ääniosuus Metsä Board Oyj:ssä ylitti kahden kolmasosan (2/3) rajan. Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 48 prosenttia (31.3.2019: 41 %) kaikista osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 67 prosenttia (62 %). Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 14 prosenttia (19 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä Metsä Boardin tuotannossa sekä toimintaketjuissa. Pandemian aiheuttama maailmantalouden hidastuminen voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen lähitulevaisuudessa. Lisäksi Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa Metsä Boardin kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin. Globaalissa taloudessa on myös muita merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat toteutuessaan aiheuttaa kartongin ja sellun kysynnän heikentymistä sekä hintojen laskua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino saattaa vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja Metsä Boardin kannattavuuteen.

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

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.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja

sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

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

Metsä Boardilla ilmatorismit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Sääntely voi ohjata metsien tulevaa käyttöä. Lisäksi sääntely ilmastonmuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Vähähiilissä taloudessa tuotteiden kysyntä ja tarjonta voivat poiketa nykytilanteesta. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden ja sähkön saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan ilmatoriskeilla voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Sellun markkinahinnan muutoksilla on merkittävä vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Metsä Boardin vuosittainen kokonaissellupositio on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositasolla noin 30 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikutulokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 64 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikutulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

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

Metsä Boardin vuoden 2019 vuosikertomuksen sivuilla 44–47 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian kestoja ja sen negatiivisten vaikutusten laajuutta maailmantalouteen sekä Metsä Boardin liiketoimintaan on vaikea arvioida. Tällä hetkellä yhtiön kartonkien tilauskanta on kuitenkin vahva.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden toisella neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän vakaina.

Pitkäkuituisen sellun kysynnän ja tarjonnan arvioidaan pysyvän tasapainossa ja markkinahintojen ei odoteta laskevan.

Huhti–kesäkuulle suunniteltuja tehtaiden vuosihuoltoja on osin siirretty vuoden toiselle puoliskolle.

Valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden on hieman positiivinen tulosvaikutus toisella vuosineljänneksellä vuoden 2020 ensimmäiseen vuosineljänneksen verrattuna ja positiivinen tulosvaikutus vuoden 2019 toiseen neljännekseen verrattuna.

Kartongin ja sellun tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina.

## TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2020

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikutuloksen arvioidaan vuoden 2020 toisella neljänneksellä paranevan vuoden 2020 ensimmäisestä neljänneksestä.

## METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.4.2020  
HALLITUS

### Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 29.4.2020 kello 13 alkaen.

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

Suomi: +358 981 710 310

Ruotsi: +46 856 642 651

Iso-Britannia: +44 333 300 0804

Yhdysvallat: +1 855 857 0686

Konferenssin tunnustenumero on 53842682#.

### Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2020:

30.7.2020: Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2020

29.10.2020: Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2020

### Muut tapahtumat:

1.9.2020: Pääomamarkkinapäivä, Helsinki

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

**VERTAILUKELPOISET TUNNUSLUVUT**

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

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

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

Liiketuloksen ja vertailukelpoisen liiketuloksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä osavuositarkastuksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, rakennemuutoksista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

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

**OSAVUOSIKATSAUSTIEDOT**
**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

Milj. e	Liite	Q1	Q1	Q1–Q4
		2020	2019	2019
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 6</b>	<b>472,1</b>	<b>487,1</b>	<b>1 931,8</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-21,7	13,0	3,8
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2, 6</b>	2,2	19,9	51,7
Materiaalit ja palvelut	<b>6</b>	-306,5	-356,9	-1 389,8
Henkilöstökulut		-46,0	-47,0	-194,9
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	<b>6</b>	-4,2	20,6	43,1
Poistot ja arvonalentumiset		-25,6	-27,5	-113,7
Liiketoiminnan muut kulut		-36,5	-37,3	-151,1
<b>Liiketulos</b>	<b>2</b>	<b>33,8</b>	<b>71,9</b>	<b>180,8</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1
Kurssierot		-2,0	-0,4	-1,6
Muut rahoitustuotot ja -kulut	<b>2, 6</b>	-2,9	-3,6	-13,8
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>28,9</b>	<b>67,9</b>	<b>165,6</b>
Tuloverot	<b>3</b>	-6,7	-8,3	-21,0
<b>Kauden tulos</b>		<b>22,1</b>	<b>59,6</b>	<b>144,6</b>

Milj. e	Liite	Q1 2020	Q1 2019	Q1-Q4 2019
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		2,1	-0,8	-3,5
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	6,9	9,6	-14,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,4	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,7	-1,7	2,8
<b>Yhteensä</b>		<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,1</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		-34,8	-15,4	-10,1
Muuntoerot		-17,8	-2,7	-3,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-3,2	-1,2	1,7
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		7,1	3,2	2,2
<b>Yhteensä</b>		<b>-48,7</b>	<b>-16,1</b>	<b>-9,6</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-41,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-24,8</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-19,2</b>	<b>51,0</b>	<b>119,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		22,1	59,6	144,6
Määräysvallattomille omistajille			0,0	0,0
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		-19,2	51,0	119,8
Määräysvallattomille omistajille			0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>-19,2</b>	<b>51,0</b>	<b>119,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>				
		0,06	0,17	0,41

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE**

Milj. e	Liite	31.3. 2020	31.3. 2019	31.12. 2019
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		8,2	9,6	8,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	728,0	738,0	742,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		362,9	367,7	392,4
Muut sijoitukset	8	262,0	279,6	255,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	14,5	25,4	16,6
Laskennalliset verosaamiset	2	7,1	4,1	6,7
		<b>1 395,1</b>	<b>1 436,7</b>	<b>1 434,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		342,5	394,1	379,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	312,0	348,8	322,8
Rahavarat	6, 8	180,0	95,4	134,2
		<b>834,5</b>	<b>838,4</b>	<b>836,4</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 229,7</b>	<b>2 275,1</b>	<b>2 270,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 317,2	1 269,8	1 338,0
Määräysvallattomien omistajien osuudet				
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 317,2</b>	<b>1 269,8</b>	<b>1 338,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		100,0	105,3	105,6
Eläkevelvoitteet	2	11,8	13,8	13,8
Varaukset	5	4,2	3,6	4,2
Rahoitusvelat	8	411,3	291,9	412,9
Muut velat	8	6,2	4,5	4,9
		<b>533,4</b>	<b>419,1</b>	<b>541,5</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	1,7	5,4	1,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	31,7	103,1	32,0
Ostovelat ja muut velat	6, 8	345,6	477,7	357,4
		<b>379,0</b>	<b>586,2</b>	<b>391,0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>912,5</b>	<b>1 005,3</b>	<b>932,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 229,7</b>	<b>2 275,1</b>	<b>2 270,4</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2020		557,9	-29,1	175,5	315,5	318,2	1 338,0		1 338,0
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						22,1	22,1		22,1
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-19,2	-23,9		1,8	-41,3		-41,3
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			-19,2	-23,9		23,9	-19,2		-19,2
Osakeperusteiset maksut						-1,6	-1,6		-1,6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako									
<b>Oma pääoma 31.3.2020</b>		<b>557,9</b>	<b>-48,3</b>	<b>151,6</b>	<b>315,5</b>	<b>340,5</b>	<b>1 317,2</b>		<b>1 317,2</b>

Milj. e	Liite	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2019		557,9	-26,4	194,0	383,1	214,4	1 322,9	0,0	1 322,9
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						59,6	59,6	0,0	59,6
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-2,0	-5,9		-0,6	-8,6		-8,6
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>			-2,0	-5,9		59,0	51,0	0,0	51,0
Osakeperusteiset maksut						-1,0	-1,0		-1,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako ja pääoman palau- tus					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>		<b>557,9</b>	<b>-28,4</b>	<b>188,0</b>	<b>315,5</b>	<b>236,8</b>	<b>1 269,8</b>		<b>1 269,8</b>

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

<b>Milj. e</b>	<b>Liite</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1-Q4 2019</b>
Kauden tulos		22,1	59,6	144,6
Oikaisut yhteensä	7	41,8	-0,4	70,6
Käyttöpääoman muutos		-2,1	-76,6	-43,0
Nettorahoituskulut	7	23,5	62,2	46,4
Maksetut verot		-5,4	-8,5	-18,1
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>80,0</b>	<b>36,4</b>	<b>200,5</b>
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-30,5	-6,8	-94,3
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	0,8	11,0	28,0
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-29,7</b>	<b>4,2</b>	<b>-66,3</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-50,3	-55,0	-7,5
Maksetut osingot ja pääoman palautus				-103,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-50,3</b>	<b>-55,0</b>	<b>-110,6</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>45,9</b>	<b>-14,4</b>	<b>23,6</b>
Rahavarat kauden alussa	6	134,2	109,7	109,7
Rahavarojen muuntoero		-3,1	0,1	0,9
Rahavarojen muutos		49,0	-14,4	23,6
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>180,0</b>	<b>95,4</b>	<b>134,2</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.



## LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

### LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

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

Vuoden 2019 tilinpäätöstä ei ole vielä vahvistettu. Metsä Board siirtää alkujaan 26.3.2020 kokoon kutsutun varsinaisen yhtiökokouksensa koronavirustilanteen vuoksi. Yhtiö suunnittelee järjestävänsä kokouksen 11.6.2020. Kokousajankohta ja kokoukselle tehtävät päätösesitykset vahvistuvat, kun hallitus päättää kokouksen koolle kutsumisesta viimeistään toukokuun puolessa välissä.

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2019 vahvistamattoman IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2019 vahvistamattoman 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.

Vuoden 2020 alussa voimaan tulleilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin osavuositarkastukseen.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 29.4.2020 pidetyssä kokouksessaan tämän osavuositarkastuksen julkistettavaksi.

**LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT**

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

Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

**LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2020	2019	2019
EMEA	321,9	349,3	1 369,1
Americas	111,5	103,8	403,5
APAC	38,6	33,9	159,3
<b>Yhteensä</b>	<b>472,1</b>	<b>487,1</b>	<b>1 931,8</b>

**LIIKETULOKSEN JA EBITDAN:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

Milj. e	Q1	Q1	Q1–Q4
	2020	2019	2019
<b>Liiketulos</b>	<b>33,8</b>	<b>71,9</b>	<b>180,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	25,6	27,5	113,7
<b>EBITDA</b>	<b>59,3</b>	<b>99,3</b>	<b>294,5</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa		-12,3	-17,8
Henkilöstökulut			
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		2,2	2,2
Liiketoiminnan muut kulut			
Yhteensä		-10,0	-15,5
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>59,3</b>	<b>89,3</b>	<b>279,0</b>
Poistot ja arvonalentumiset	25,6	-27,5	-113,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset			19,1
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>33,8</b>	<b>61,8</b>	<b>184,4</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä.

Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 10,0 miljoonaa euroa ja muodostuivat luovutusvoitosta muissa sijoituksissa raportoidusta ei-operatiivisesta osakesijoituksesta Liaison Technologies Inc. -yhtiöön (3,3 miljoonaa euroa) ja Metsä Fibrelle

myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista (nettovaikutus liiketulokseen 6,8 miljoonaa euroa).

Tilikauden 2019 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,6 miljoonaa euroa, ja ne koostuivat seuraavista eristä: 3,3 miljoonan euron luovutusvoitosta ei-operatiivisessa osakesijoituksessa; Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista, jonka nettovaikutus liiketulokseen oli 6,8 miljoonaa euroa; 5,5 miljoonaa euroa liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä sekä -19,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin sellutehtaan omaisuuseriin

**LIITE 3 – TULOVEROT**

Milj. e	Q1 2020	Q1 2019	Q1–Q4 2019
Tilikauden verot	2,9	5,5	16,9
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	0,1
Laskennallisten verojen muutos	3,8	2,8	4,1
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>6,7</b>	<b>8,3</b>	<b>21,0</b>

**LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. e	Q1 2020	Q1 2019	Q1–Q4 2019
Kirjanpitoarvo kauden alussa	742,0	753,2	753,2
IFRS 16 käyttöönotto		16,9	16,9
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	29,6	6,1	93,4
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	0,1	0,0	4,1
Vähennykset	-0,6	-6,4	-7,1
Poistot ja arvonalentumiset	-25,0	-26,8	-111,2
Muuntoero	-18,2	-4,9	-7,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>728,0</b>	<b>738,0</b>	<b>742,0</b>

Loppuvuonna 2019 Metsä Board aloitti investoinnit Huumin sellutehtaan uudistamiseen Ruotsissa. Investointi sisältää uuden soodakattilan ja turbiinin. Investointin valmistuessa osa sellutehtaan vanhoista koneista ja

laitteista poistuu käytöstä. Metsä Board teki tilinpäätökseen 2019 yhteensä 19,1 miljoonan euron arvonalennuskirjauksen käytöstä poistuviin omaisuuseriin.

**LIITE 5 – VARAUKSET**

Milj. e	1.1.2020	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
Muuntoerot		1,2	3,5	1,2	5,8
Lisäykset		-0,1		-0,0	-0,1
Käytetyt varaukset		0,2			0,2
Käyttämättömien varausten peruutukset				-0,0	-0,0
	<b>31.3.2020</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>5,9</b>

Varausten kokonaissummasta, 5,9 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 4,2 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 1,7 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisen varauksen arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA**

Metsä Boardin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta ja sen tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiö. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. 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 2020	Q1 2019	Q1-Q4 2019
Myyntit	18,1	28,4	101,1
Liiketoiminnan muut tuotot	1,2	11,2	14,2
Ostot	142,4	188,0	682,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-4,2	20,6	43,1
Korkotuotot	0,0	0,0	0,1
Korkokulut	0,2	0,6	1,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	22,6	38,6	32,8
Rahavarat	173,1	88,1	127,1
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	89,6	128,5	54,6

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 21,8 miljoonaa euroa.

Vertailukaudella Metsä Board kirjasi Metsä Fibrelle myymistään Äänevoima Oy:n osakkeista luovutusvoittoa liiketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa

ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulososuuteen -2,2 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 2020	Q1 2019	Q1-Q4 2019
Myyntit	0,2	0,2	0,5
Ostot	0,7	1,4	5,3
Muut rahoitusvarat			
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,1	0,2	0,4
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	0,6	1,1	0,6

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

Milj. e	Q1	Q1	Q1-Q4
	2020	2019	2020
Verot	6,7	8,3	21,0
Poistot ja arvonalentumiset	25,6	27,5	113,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	4,3	-20,6	-43,2
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-0,3	-16,6	-33,3
Rahoituskulut, netto	4,9	4,0	15,5
Eläkevelvoitteet ja varaukset	0,6	-2,2	-3,5
Muut oikaisut	0,1	-0,7	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>41,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>70,6</b>

**Nettorahoituskulut**

Tilikauden 2020 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 21,8 miljoonaa euroa (2019: 63,3 miljoonaa euroa).

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Katsauskaudella omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 27,9 miljoonaa euroa. Ne sisältävät päästöoikeuksien myyntituottoja 14,1 miljoonaa euroa, 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä, 4,2 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä, sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa sekä muita myyntituottoja 0,7 miljoonaa euroa.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT**

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2020:

**Rahoitusvarat 31.3.2020**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,6	258,4		262,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			14,5	14,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			303,9	303,9
Rahavarat	0,0		180,0	180,0
Johdannaiset	1,0	7,0		8,1
<b>Yhteensä</b>	<b>4,7</b>	<b>265,4</b>	<b>498,5</b>	<b>768,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>4,7</b>	<b>265,4</b>	<b>498,4</b>	<b>768,5</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2020**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			411,3	411,3
Muut pitkäaikaiset velat			0,3	0,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			31,7	31,7
Ostovelat ja muut velat			284,3	284,3
Johdannaiset	1,0	34,4		35,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>34,4</b>	<b>727,6</b>	<b>763,0</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>34,4</b>	<b>702,1</b>	<b>737,5</b>

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFRS 9:n mukaan sekä käyvät arvot 31.3.2019:

**Rahoitusvarat 31.3.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,9	275,7		279,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			19,4	19,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset			339,6	339,6
Rahavarat	0,0		95,4	95,4
Johdannaiset	0,0	13,5		13,5
<b>Yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>289,2</b>	<b>454,4</b>	<b>747,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>289,2</b>	<b>454,4</b>	<b>747,5</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2019**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			291,9	291,9
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			103,1	103,1
Ostovelat ja muut velat			440,0	440,0
Johdannaiset	2,1	10,1		12,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>	<b>835,1</b>	<b>847,2</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>	<b>846,8</b>	<b>859,0</b>

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosaamisia ja henkilöstökulujaksotuksia. Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja ja henkilökulujaksotuksia.

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-

tettuun hankintamenuun. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–2,1 prosenttia (0,1–2,3). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2020**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		262,0	262,0
Johdannaissaamiset	0,9	7,2		8,1
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	10,6	24,8		35,4
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		180,0		180,0
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		385,6		385,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		31,9		31,9

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2019**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		279,6	279,6
Johdannaissaamiset	13,5	0,0		13,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,0	12,1		12,1
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		95,4		95,4
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		291,9		291,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		103,1		103,1



**Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.</b>	<b>31.3.</b>
<b>Arvo 1.1.</b>	<b>255,1</b>	<b>270,1</b>
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa		3,3
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	6,9	9,6
Hankinnat		
Myynnit		-3,3
<b>Arvo 31.3.</b>	<b>262,0</b>	<b>279,6</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2019 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2020 oli 1,06 prosenttia (31.3.2019: 1,67) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 2,06 prosenttia (2,67). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.3.2020 on 38,0 miljoonaa euroa (38,0) ja käypä arvo 258,4 miljoonaa euroa (275,7).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.3.2020 arvioidaan muuttuvan 1,4 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 38,9 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2020**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		3,3	-3,3		-3,3
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>3,3</b>	<b>-3,3</b>		<b>-3,3</b>
Valuuttatermiinisopimukset	897,8	5,6	18,0	-12,3	0,0	-12,4
Valuuttaoptiosopimukset	547,6	1,5	1,5			
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 445,4</b>	<b>7,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-12,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,4</b>
Sähköjohdannaissopimukset	16,6	0,7	5,9	-5,2		-5,2
Öljyjohdannaissopimukset	17,5	0,2	3,6	-3,4		-3,4
Muut hyödykejohdannaissopimukset	9,6	0,0	3,1	-3,1		-3,1
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>43,8</b>	<b>0,9</b>	<b>12,6</b>	<b>-11,7</b>		<b>-11,7</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 589,2</b>	<b>8,1</b>	<b>35,4</b>	<b>-27,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-27,4</b>

**Rahoitusjohdannaiset 31.3.2019**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannais- varat	velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		2,7	-2,7	-1,0	-1,7
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 082,8	9,2		-9,2	-1,1	-8,1
Valuuttaoptiosopimukset	480,6	0,3		-0,3		-0,3
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 563,4</b>	<b>9,5</b>		<b>-9,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-8,4</b>
Sähköjohdannaissopimukset	27,4	12,2		12,2		12,2
Öljyjohdannaissopimukset	9,8	1,2		1,2		1,2
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	0,1		0,1		0,1
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>40,0</b>	<b>13,5</b>		<b>13,5</b>		<b>13,5</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 703,4</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,4</b>

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. e	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Omat velat, joista annettu vakuuksia	24,1	56,6	24,1
Annetut pantit	128,3	129,9	138,7
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	361,1	362,7	371,5
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	9,2	14,0	9,1
Vuokra- ja leasingsopimukset	1,6	1,8	1,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	0,1	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vastuusitoumukset			
<b>Yhteensä</b>	<b>372,0</b>	<b>378,7</b>	<b>382,1</b>

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistökiinnityksiä sekä takauksia.

**AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET**

Milj. e	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Korkojohdannaiset	100,0	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 445,4	1 563,4	1 440,2
Muut johdannaiset	43,8	40,0	33,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 589,2</b>	<b>1 703,4</b>	<b>1 573,4</b>

**INVESTOINTISITOUKSET**

Milj. e	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Maksut alle vuoden	32,4	0,0	60,2
Maksut myöhemmin			
<b>Yhteensä</b>	<b>32,4</b>	<b>0,0</b>	<b>60,2</b>

Investointisitoumukset liittyvät Husumin sellutehtaan uudistuksen ensimmäisen vaiheeseen.