

METSÄ BOARD

PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMI-KESÄKUU 2019



MetsäBoard

METSÄ BOARDIN VUODEN 2019 TAMMI-KESÄKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS OLI 103 MILJOONAA EUROA

TAMMI-KESÄKUU 2019 (1–6/2018)

- Liikevaihto oli 964,2 miljoonaa euroa (1 011,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 102,8 miljoonaa euroa (128,2) eli 10,7 prosenttia liikevaihdosta (12,7). Liiketulos oli 118,3 miljoonaa euroa (122,6).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,28), ja osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,27).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,7 prosenttia (15,1).

HUHTI-KESÄKUU 2019 (1–3/2019)

- Liikevaihto oli 477,1 miljoonaa euroa (487,1).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 41,0 miljoonaa euroa (61,8) eli 8,6 prosenttia liikevaihdosta (12,7). Liiketulos oli 46,4 miljoonaa euroa (71,9).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,14), ja osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,17).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 9,7 prosenttia (14,4).

OLENNAISTA HUHTI-KESÄKUUSSA 2019

- Kartonkien kokonaistoimitukset nousivat hieman edellisestä vuosineljänneksestä.
- Taivekartonkien hinnat olivat vakaat. Valkoisen kraftlainerin keskihintaa heikensivät muutokset myynnin jakaumassa.
- Sellujen maailmanlaajuisella hinnanlaskulla oli selvästi negatiivinen vaikutus tulokseen.
- Vuoden toiselle neljännekselle kohdistui useita Metsä Boardin Suomen tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja, joita ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut.
- Metsä Board uudisti taivekartonkivalikoimaansa ja ilmoitti perustavansa Äänekoskelle osaamiskeskuksen, joka keskittyy kartonki- ja pakkausinnovaatioihin.
- Metsä Board käynnisti hankesuunnittelun investoinnista, jonka tavoitteena on uudistaa Husumin sellutehdas Ruotsissa vaihteittain. Ensimmäisen vaiheen investoinnin arvo olisi noin 300 miljoonaa euroa.

- Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre käynnisti hankesuunnittelut uuden biotuotetehtaan rakentamisesta Kemiin ja uuden mäntysahan rakentamisesta Raumalle. Toteutuessaan investointien kokonaisarvo olisi noin 1,7 miljardia euroa.
- Diplomi-insinööri Camilla Wikström nimitettiin Metsä Boardin henkilöstöjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.6.2019 alkaen.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Board julkisti vuoteen 2030 ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteensa. Yhtiö mm. tavoittelee ainoastaan fossiilittoman energian käyttöä vuoteen 2030 mennessä omilla tehtaillaan sekä ostetun energian osalta. Tavoitteista lisää osoitteessa www.metsaboard.com/sustainability.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ-SYYSKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä heikenevän vuoden 2019 toisesta neljänneksestä.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

"Vertailukelpoinen liiketuloksemme huhti-kesäkuussa, 41 miljoonaa euroa, jäi odotetusti edellistä vuosineljänneksestä heikommaksi. Tulosta rasittivat erityisesti edelleen heikentynyt sellumarkkina sekä useat Suomen tehtaiden suunnitellut vuosihuoltoseisokit. Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärät nousivat hieman. Taivekartongin kysyntä- ja hintatilanne pysyi vakaana. Ameri-cas-alueella olemme saavuttaneet hyviä tuloksia myyntiä optimoimalla ja taivekartonkimme keskihinta on vuoden aikana parantunut sillä alueella merkittävästi. Viime vuodesta heikentynyt lainerimarkkina erityisesti Euroopassa on jonkin verran vaikuttanut valkoisen kraftlainerimyyntimme keskihintaan.

Tammi-kesäkuun vertailukelpoinen liiketuloksemme oli 103 miljoonaa euroa. Liiketulostamme tukivat kartonkien, ja etenkin taivekartongin, hyvä hintakehitys sekä toiminnallemme suotuisa valuuttavaikutus. Sen sijaan kannattavuuttamme rasittivat alhaisemmat toimitusmäärät, korkeammat tuotantokustannukset sekä vuoden 2018 syksyllä Kiinassa käynnistynyt ja sittemmin Eurooppaan levinnyt sellujen hinnanlasku. Sellujen heikentyneet hinnat rasittavat kannattavuuttamme ainakin vielä lähikuukausina.

Huhtikuussa ilmoitimme käynnistävämme hankesuunnittelun merkittävästä investoinnista, jonka tavoitteena

on uudistaa Husumin sellutehdas Ruotsissa vaihteittain. Uudistaminen parantaisi Husumin tehdasintegraatin kustannustehokkuutta ja käyntivarmuutta, sekä kasvat-
taisi uusiutuviin energialähteisiin pohjautuvaa sähkön-
tuotantoa. Lisäksi sellutehtaan uudistaminen loisi edel-
lytykset kartonkikapasiteetin pitkäjänteiseen kehittä-
miseen Husumin tehdasintegraatissa. Tällä hetkellä odo-
tamme Ruotsin viranomaisilta päätöstä jatkaa nykyistä,
enintään 750 000 sellutonnin vuosituo-
tantaan vastaavaa ympäristölupaa. Tavoitteenamme on tehdä lopullinen
investointipäätös aikaisintaan tämän vuoden viimeisellä
neljänneksellä.

Katsauskauden jälkeen julkistimme uudet, vuoteen
2030 ulottuvat kunnianhimoiset kestävä-
n kehityksen ta-
voitteemme. Jatkamme ponnistelujamme kohti vähähii-
listä yhteiskuntaa, ja tavoitteenamme on täysin fossiili-
vapaa tuotanto yhdessä koko Metsä Groupin kanssa
vuoteen 2030 mennessä. Jatkamme myös tuotekehitys-
työtämme muovittomien barrier-ratkaisujen kehittä-
miseksi etenkin tarjoilupakkauksissa.

Vuoden toiseen puoliskoon lähdet-
täessä toimintaympä-
ristöön liittyy vielä epävarmuutta sellujen ja lainereiden
osalta. Sen sijaan taivekartongissa markkinatilanne on
suotuisa, ja tämän näkemyksen jakavat kanssamme
useat asiakkaamme. Myös keväällä uudistettu ja paran-
nettu taivekartonkivalikoimamme on saanut runsaasti
positiivista palautetta asiakkailtamme.

Vuoden 2019 ensimmäisestä puolikkaasta haluan esit-
tää kiitokseni henkilöstöllemme, asiakkaillemme sekä
muille sidosryhmillemme.”

TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q2	2018 Q1	2019 Q1–Q2	2018 Q1–Q2	2018 Q1–Q4
Liikevaihto, milj. e	477,1	487,1	518,7	492,3	964,2	1 011,1	1 944,1
EBITDA milj. e	73,6	99,3	78,5	94,3	172,9	172,7	338,2
vertailukelpoinen, milj. e	68,1	89,3	84,1	94,3	157,5	178,4	343,8
EBITDA, %:a liikevaihdosta	15,4	20,4	15,1	19,2	17,9	17,1	17,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	14,3	18,3	16,2	19,2	16,3	17,6	17,7
Liiketulos milj. e	46,4	71,9	53,6	69,0	118,3	122,6	246,3
vertailukelpoinen, milj. e	41,0	61,8	59,2	69,0	102,8	128,2	251,9
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	9,7	14,8	10,3	14,0	12,3	12,1	12,7
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	8,6	12,7	11,4	14,0	10,7	12,7	13,0
Tulos ennen veroja, milj. e	41,9	67,9	47,8	61,0	109,8	108,8	224,2
vertailukelpoinen, milj. e	36,4	57,9	53,5	61,0	94,3	114,5	229,7
Kauden tulos, milj. e	36,3	59,6	41,8	53,9	95,9	95,7	203,4
vertailukelpoinen, milj. e	31,9	50,2	46,2	53,9	82,2	100,1	207,8
Osakekohtainen tulos, e	0,10	0,17	0,12	0,15	0,27	0,27	0,57
vertailukelpoinen, e	0,09	0,14	0,13	0,15	0,23	0,28	0,58
Oman pääoman tuotto, %	11,4	18,4	14,4	18,7	14,7	16,3	16,3
vertailukelpoinen, %	10,0	15,5	15,9	18,7	12,6	17,0	16,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,9	16,7	12,6	15,8	13,4	14,4	14,0
vertailukelpoinen, %	9,7	14,4	13,9	15,8	11,7	15,1	14,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	57	56	55	50	57	55	58
Nettovelkaantumisasiaste kauden lopussa, %	30	23	33	29	30	33	25
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	1,2	0,9	1,2	1,1	1,2	1,2	1,0
Osakekohtainen oma pääoma kauden lopussa, e	3,60	3,57	3,32	3,21	3,60	3,32	3,72
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. e	380,2	296,6	388,1	334,7	380,2	388,1	334,6
Bruttoinvestoinnit, milj. e	17,9	6,4	15,3	10,5	24,3	25,7	70,3
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	30,7	36,4	36,3	30,2	67,1	66,6	150,9
Henkilöstö kauden lopussa	2 591	2 382	2 578	2 402	2 591	2 578	2 352

TOIMITUS- JA TUOTANTOMÄÄRÄT

	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2019 Q1–Q2	2018 Q1–Q2	2018 Q1–Q4
1000 t								
Toimitusmäärät								
Kartongit	445	440	426	447	489	886	957	1 830
Markkinasellu	109	109	95	108	131	218	254	458
Tuotantomäärät								
Kartongit	446	460	470	451	468	906	945	1 866
Metsä Fibren sellu ¹⁾	186	181	193	191	179	366	356	740
Metsä Boardin sellu	352	346	338	334	338	698	690	1 363

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

PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2019**LIIKEVAIHTO JA TULOS****Huhti–kesäkuu 2019 (1–3/2019)**

Metsä Boardin liikevaihto oli 477,1 miljoonaa euroa (487,1). Liikevaihdosta 58 prosenttia tuli taivekartongista, 25 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 17 prosenttia markkinasellusta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 41,0 miljoonaa euroa (61,8) ja liiketulos oli 46,4 miljoonaa euroa (71,9). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 5,5 miljoonaa euroa ja koostui liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 445 000 (440 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 299 000 (302 000) tonnia ja valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 146 000 (138 000) tonnia. Metsä Boardin omat markkinasellutoimitukset olivat 109 000 (109 000) tonnia.

Taivekartongissa myynnin keskihinta parani, mutta valkoisten kraftlainerien keskihinta laski. Kraftlainerien hieman heikompi keskihinta johtui pääosin myynnin jakautumuksesta. Sellujen markkinahinnat laskivat vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.

Vertailukelpoista liiketulosta heikensivät vuoden toiselle neljännekselle kohdistuneet useat Suomen tehtaiden suunnitellut huoltoseisokit, joita ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut. Huoltoseisokkien negatiivinen tulosvaikutus oli noin 7 miljoonaa euroa ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Lisäksi valkoisten kraftlainerien tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi.

Kartonkien kokonaistuotantokustannukset pysyivät melko vakaina.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin huhti–kesäkuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta heikkeni, ja oli 15,6 miljoonaa euroa (22,8). Tulosta heikensivät alhaisemmat toimitusmäärät ja myyntihintojen lasku.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli neutraali tulosvaikutus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,6 miljoonaa euroa (-4,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,8 miljoonaa euroa (-0,4).

Tulos ennen veroja oli 41,9 miljoonaa euroa (67,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 36,4 miljoonaa euroa (57,9). Tuloverot olivat 5,6 miljoonaa euroa (8,3).

Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,17). Oman pääoman tuotto oli 11,4 prosenttia (18,4), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 10,0 prosenttia (15,5). Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,9 prosenttia (16,7), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 9,7 prosenttia (14,4).

Tammi–kesäkuu 2019 (1–6/2018)

Metsä Boardin liikevaihto laski ja oli 964,2 miljoonaa euroa (1011,1). Liikevaihdon lasku johtui viime vuotta vähäisemmästä valkoisen kraftlainerin ja markkinasellun myynnistä. Liikevaihdosta 57 prosenttia tuli taivekartongista, 24 prosenttia valkoisista kraftlainereista ja 17 prosenttia markkinasellusta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 102,8 miljoonaa euroa (128,2), ja liiketulos oli 118,3 miljoonaa euroa (122,6). Kauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa ja muodostuivat 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 sekä 5,5 miljoonan euron liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset olivat katsauskaudella 886 000 (957 000) tonnia. Taivekartongin toimitukset olivat 602 000 (625 000) tonnia, josta 72 prosenttia toimitettiin EMEA-, 20 prosenttia Americas- ja 8 prosenttia APAC-alueelle. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 284 000 (332 000) tonnia, josta 65 prosenttia toimitettiin EMEA-alueelle, 34 prosenttia Americas-alueelle ja 1 prosentti APAC-alueelle. Metsä Boardin omat markkinasellutoimitukset olivat 218 000 (254 000) tonnia.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien, ja etenkin taivekartongin kohonneet myyntihinnat. Myös Metsä Boardin markkinasellujen keskihinta oli vertailukautta hieman parempi. Kannattavuutta heikensivät kartonkien ja markkinasellun selvästi alhaisemmat toimitusmäärät.

Kartongin ja sellun tuotantokustannukset olivat vertailukautta korkeammat ja näillä oli merkittävä negatiivinen tulosvaikutus. Kustannusinflaatio vuonna 2018 oli nopeaa. Erityisesti puuraaka-aine kallistui ja logistiikkakustannukset Pohjois-Amerikassa nousivat. Katsauskauden lopussa raakapuun hinnat Baltiassa kääntyivät laskuun.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus Metsä Boardin tammi–kesäkuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 38,5 miljoonaa euroa (57,6). Tulosta heikensivät sellujen myyntihintojen lasku erityisesti Kiinassa sekä raaka-aineiden hinnan nousu.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 21 miljoonan positiivinen tulosvaikutus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -8,6 miljoonaa euroa (-13,8) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -1,2 miljoonaa euroa (-3,2).

Katsauskauden tulos ennen veroja oli 109,8 miljoonaa euroa (108,8). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 94,3 miljoonaa euroa (114,5). Tuloverot olivat 13,9 miljoonaa euroa (13,2).

Osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,27). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,28). Oman pääoman tuotto oli 14,7 prosenttia (16,3), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 12,6 prosenttia (17,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 13,4 prosenttia (14,4), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 11,7 prosenttia (15,1).

MARKKINAKEHITYS

Huhti–kesäkuu 2019 (1–3/2019)

Eurooppalaisten taivekartonkituottajien toimitukset ja markkinahinnat pysyivät vakaina edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset pysyivät vakaina ja markkinahinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa valkaistun sellukartongin sekä tarjoilupakkauskartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Markkinahinnat pysyivät vakaina.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 9 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna vuosineljännesten keskihintojen erotuksesta laskettuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 6 prosenttia.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 4 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta laski 3 prosenttia.

Tammi–kesäkuu 2019 (1–6/2018)

Eurooppalaisten taivekartongin tuottajien toimitukset laskivat tammi–kesäkuussa 5 prosenttia ja markkinahinnat nousivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Vastaavasti valkoisen kraftlainerin tuottajien toimitukset laskivat 3 prosenttia ja markkinahinnat pysyivät vakaina.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista kasvoi hieman ja oli 36 (35) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 59 (55) prosenttia.

Pohjois-Amerikassa valkaistun sellukartongin tuotanto paikallista kulutusta varten laski mutta tarjoilupakkauskartongin tuotanto nousi vertailukauteen nähden. Markkinahinnat nousivat hieman.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 1 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 6 prosenttia.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun dollarimääräinen markkinahinta laski 23 prosenttia ja lyhytkuituisen markkinahinta 14 prosenttia.

RAHAVIRTA

Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi–kesäkuussa 67,1 miljoonaa euroa (1–6/2018: 66,6). Käyttöpääoma nousi 89,0 miljoonaa euroa (1–6/2018: nousi 67,9 milj. euroa). Käyttöpääomaa nostivat varastojen ja myyntisaamisten kasvu.

INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 24,3 miljoonaa euroa (1–6/2018: 25,7).

TASE JA RAHOITUS

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 57 prosenttia (30.6.2018: 55) ja nettovelkaantumisaste 30 prosenttia (33). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli katsauskauden lopussa 1,2 (1,2).

Korolliset velat olivat kesäkuun lopussa 466,3 miljoonaa euroa (30.6.2018: 483,1). Velasta oli valuuttamääräistä 2 prosenttia, vaihtuvakorkoista 20 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskiporkko oli kesäkuun lopussa 2,5 prosenttia (30.6.2018: 3,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 6,2 vuotta (30.6.2018: 5,8). Velan korkosidonnaisuusaika oli kesäkuun lopussa 55,0 kuukautta (30.6.2018: 61,7). Yhtiö maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta.

Korollinen nettovelka oli kesäkuun lopussa 380,2 miljoonaa euroa (30.6.2018: 388,1).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 398,7 miljoonaa euroa (30.6.2018: 375,6), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 83,1 miljoonaa euroa, syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 150,0 miljoonaa euroa sekä nostamattomat rahastoidut TyEL-varat 165,6 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 75,4 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 7,7 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,9 miljoonaa euroa. Lisäksi likviditeettireserviä täydentää 125,4 miljoonan euron käyttämätön osuus Metsä Groupin sisäisestä 150,0 miljoonan euron lyhytaikaisesta rahoitusliimitistä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 253,2 miljoonaa euroa (30.6.2018: 254,6). Käyvän arvon muutos katsauskauden alusta, -16,9 miljoonaa euroa, liittyi Pohjan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 7,8 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen (30.6.2018: 8,1). Suojausaste on kauden aikana vaihdellut keskimäärin 7 ja 8 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 Serviceltä. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkyvä vakaa. Moody'sin luottoluokitus yhtiölle on

Baa3 ja näkymä on vakaa.

HENKILÖSTÖ

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 591 henkilöä (30.6.2018: 2 578), josta Suomessa työskenteli 1 563 (1 576) henkilöä. Katsauskaudella Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 441 henkilöä (1–6/2018: 2 455). Henkilöstökulut olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 98,6 miljoonaa euroa (1–6/2018: 106,8 sisältäen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan tehdyt kuluvaraukset).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Metsä Board on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön osuus Euroopassa valmistetusta taivekartongista ja valkoisesta kraftlainerista on noin kolmannes kapasiteetilla mitattuna. EMEA-alueella taivekartongin kysyntätilanne on pysynyt vakaana, ja Metsä Boardin katsauskauden toimitusmäärät pysyivät vertailukauden tasolla. Vuonna 2018 Metsä Board ilmoitti korottavansa taivekartongin hintaa Euroopassa 80 euroa/tonni, josta toteutui keskimäärin kolmannes. Korotetut hinnat astuivat voimaan pääosin vuoden alusta.

Valkoisen kraftlainerin kysyntä EMEA-alueella on heikentynyt viime vuoteen verrattuna ja vähentänyt toimitusmääriä. Toisaalta lainereiden kysyntä Euroopassa oli poikkeuksellisen vahvaa vuoden 2018 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Myös Metsä Boardin valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät ovat laskeneet, mutta myyntihinnat ovat pysyneet melko vakaina. Toisella vuosineljänneksellä valkoisen kraftlainerimyyntiin keskihinta laski hieman ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna, mikä johtui pääosin muutoksista myyntijakamassa.

Americas-alueelle Metsä Board toimittaa taivekartonkia ja päällystettyä valkoista kraftlaineria. Yhtiö on suurin eurooppalainen taivekartongin toimittaja Pohjois-Amerikassa. Toisella vuosineljänneksellä Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät laskivat hieman, mikä johtui lähinnä yhtiön omista toimenpiteistä keskihinnan parantamiseksi. Myyntiä optimoimalla taivekartongin keskihinta on parantunut noin 100 euroa/tonni viimeisen vuoden aikana. Myös markkinahinnat ovat Americas-alueella nousseet. Valkoisen kraftlainerin markkinatilanne Americas-alueella pysyi vakaana.

APAC-alueella Metsä Board keskittyy vaativiin loppukäyttöihin kansainvälisten merkkituotevalmistajien kanssa lähinnä taivekartongissa. Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät APAC-alueelle vähenivät vertailukaudesta.

Vuoden toiselle neljännekselle kohdistui useita suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja Metsä Boardin Suomen tehtailla. Kemissä päällystetyn valkoisen kraftlainerin tuotantotasoa on laskettu markkinakysyntää vastavaksi. Muut Metsä Boardin kartonkitehtaat ovat olleet täydessä käynnissä. Juhannuksena ei pidetty ylimääräisiä tuotannon seisokkeja.

Metsä Boardin vuosittainen markkinasellupositio, joka muodostuu Metsä Boardin omasta selluntuotannosta ja -kulutuksesta sekä 24,9 prosentin omistusosuudesta Metsä Fibrestä, on noin 600 000 tonnia ylijäämäinen. Metsä Boardin omat markkinasellun toimitusmäärät olivat katsauskaudella vertailukautta alhaisemmat, mikä johtui pääosin kysynnän heikentymisestä EMEA-alueella. Euroopassa markkinasellun hintataso on ollut laskussa ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mikä vaikuttaa selluliiketoiminnan kannattavuuteen myös lähikuukausina. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren sellujen toimitusmäärät olivat katsauskaudella vertailukauden tasolla, mutta myyntin keskihinta laski. Metsä Fibren tulokseen on erityisesti vaikuttanut sellun hinnan lasku Kiinassa, joka on yksi yhtiön päämarkkina-alueista.

TALOUDELLISET TAVOITTEET

Metsä Board päivitti katsauskaudella taloudelliset tavoitteensa. Yhtiö poisti aiemman tavoitteensa markkinakasvun ylittävästä kartonkitoimitusten kasvuvauhdista. Kasvun asemesta yhtiö keskittyy kannattavuutensa parantamiseen ja 12 prosenttia ylittävään sijoitetun pääoman tuottoon kaikkina aikoina. Kannattavuutta haetaan mm. tehtaiden tehokkuutta parantamalla, kartonkimyyntin jakaumaa optimoimalla sekä investoinneilla, jotka täyttävät sijoitetulle pääomalle asetetut tuottotavoitteet. Muilta osin yhtiön taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka säilyivät ennallaan.

INVESTOINTIEN HANKESUUNNITTELUT

Metsä Board ilmoitti (pörsstitiedote 26.4.2019) käynnistävänsä investoinnin hankesuunnittelun Husumin tehtaan uudistamiseksi Ruotsissa. Investoinnin ensimmäinen vaihe sisältäisi sellutehtaan nykyisten soodakattilan ja turbiinien uusimisen. Toteutuessaan investoinnin arvo olisi noin 300 miljoonaa euroa jakautuen vuosille 2019–2022. Investoinnin toisessa vaiheessa, 2020–luvun aikana, nykyiset kuitulinjat korvattaisiin uudella kuitulinjalla. Lopullinen investointipäätös ensimmäisestä vaiheesta arvioidaan tehtävän aikaisintaan tämän vuoden lopussa.

Investoinnin tavoitteena on kehittää Metsä Boardin sellu- ja energiatuotantoa sekä siirtä kohti fossiilivapaata tuotantoa. Lisäksi sellutehtaan uudistaminen mahdollistaisi pitkäjänteisen ja kilpailukykyisen kartonkiliiketoiminnan kehittämisen ja kasvattamisen Husumin tehdasintegraatissa tulevana vuosina.

Metsä Board tiedottaa investoinnin hankesuunnittelun etenemisestä ja lopullisesta investointipäätöksestä osavuosisikatsauksissaan sekä tarvittaessa erillisillä lehdistötiedoilla.

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre on ilmoittanut käynnistävänsä hankesuunnittelun biotuotetehtaan rakentamisesta Kemiin sekä mäntysahan rakentamisesta Rauman sellutehtaan yhteyteen. Biotuotetehtaan investoinnin arvo olisi noin 1,5 miljardia euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän aikaisintaan kesällä 2020. Rauman mäntysahan investoinnin arvo

olisi noin 200 miljoonaa euroa. Lopullinen investointipäätös arvioidaan tehtävän alkuvuonna 2020.

VASTUULLISUUS

Vastuullisuus ja kestävä kehitys ovat olennainen osa Metsä Boardin jokapäiväistä toimintaa ja johtamista. Omien toimintojensa lisäksi Metsä Board edistää vastuullisuutta koko toimitusketjussa.

Metsä Board on saavuttanut hyvät arvosanat useissa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan kattavissa ESG-arvioinneissa, joita ovat tehneet mm. MSCI, Sustainalytics ja ISS-oekom. CDP on valinnut Metsä Boardin Water A ja Climate A -listoilleen ja lisäksi yhtiöllä on A- -taso metsäohjelmassa. CDP myös valitsi Metsä Boardin maailman parhaiden yritysten joukkoon toimitusketjun sitouttamisessa ilmastomuutoksen vastaiseen työhön.

Katsauskauden jälkeen Metsä Board julkisti vuoteen 2030 ulottuvat kestävä kehityksen tavoitteensa. Metsä Board mm. tavoittelee fossiilitonnan energian käyttöä vuoteen 2030 mennessä. Tällöin tehtaait käyttävät fossiilitonta polttoainetta (scope 1) ja kaiken ostetun energian tulee olla fossiilitonta (scope 2). Lisäksi yhtiö tehostaa edelleen energian ja veden käyttöä ja pyrkii lisäämään sertifioidun kuidun osuutta kaikesta käyttämästään puusta. Kestävä kehityksen tavoitteet ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsaboard.com/sustainability.

TUTKIMUS JA KEHITYSTOIMINTA

Metsä Board on uudistanut ja parantanut taivekartonkivalikoimaansa, jotta pakkauksista saadaan entistä ympäristöystävällisempiä, kestävämpiä ja visuaalisesti houkuttelevampia. Samalla taivekartonkien tuotevalikoima on yksinkertaistettu, mikä parantaa Metsä Boardin kartonkien tasalaatuisuutta ja toimitusvarmuutta entisestään.

Metsä Board ilmoitti perustavansa 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 on määrä aloittaa toimintansa vuonna 2020.

OIKEUDENKÄYNNIT

Verohallinto otti syksyllä 2015 kielteisen kannan liittyen tiettyjen tappioiden hyväksi lukemiseen Metsä Boardin vuoden 2014 verotuksessa. Metsä Boardin näkemyksen mukaan tappiot ovat vähennyskelpoisia, ja yhtiö on hakenut muutosta verohallinnon ratkaisuun. Verotuksen oikaisulautakunta hylkäsi yhtiön vaatimuksen maaliskuussa 2018. Yhtiö on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

MUUTOKSET JOHTORYHMÄSSÄ

Diplomi-insinööri Camilla Wikström nimitettiin Metsä Boardin henkilöstöjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi

1.6.2019 alkaen. Metsä Boardin henkilöstöjohtajana vuodesta 2011 toiminut Susanna Tainio siirtyi Metsä Groupin henkilöstön kehityksestä vastaavaksi johtajaksi.

OSAKKEET

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 4,72 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 6,60 euroa ja alin 3,97 euroa. Katsauskauden lopussa Metsä Boardin A-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,88 euroa. Osakkeen ylin kurssi tammi–kesäkuussa oli 7,98 euroa ja alin 5,46 euroa.

Tammi–kesäkuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli 938 656 osaketta ja A-osakkeen 2 847 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli 615 miljoonaa euroa ja A-osakkeen 2,3 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssa. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli noin 75 prosenttia.

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeita oli 320 153 952 kappaletta ja A-osakkeita oli 35 358 794 kappaletta.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli noin 1,7 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli noin 1,5 miljardia euroa ja A-osakkeiden noin 0,2 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa 41 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuotama äänivalta oli 62 prosenttia. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa 15 prosenttia (30.6.2018: 23 %). Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Maailmassa on useita geopolittisia riskikeskittymiä, joiden kehittymisen ennustaminen on vaikeaa. Muutokset näillä alueilla voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisesti on asetettu kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös kartonkien kysyntään ja siten Metsä Boardin tulokseen.

Eri maat ovat asettaneet toistensa tuotteille uusia tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita, mutta toistaiseksi niillä ei ole ollut suoraa vaikutusta Metsä Boardin liike-toimintaan. Kaupan rajoitteilla arvioidaan olevan negatiivisia vaikutuksia myös talouskasvuun, mikä voi vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun.

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

Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan sään ääri-ilmiöillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 65 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 40 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 8 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän puolivuosisikatsauksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä 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 2018 vuosikertomuksen sivuilla 24–25 on lisää tietoa myös pidemmän aikavälin riskitekijöistä.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Metsä Boardin kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden kolmannella neljänneksellä pysyvän suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden toisella neljänneksellä.

Taivekartongin hintojen arvioidaan pysyvän vakaina. Lainereiden markkinatilanne on sen sijaan epävarmempi, mikä saattaa vaikuttaa Metsä Boardin kraftlainereiden keskihintaan kolmannella vuosineljänneksellä.

Maa- ja metsätalouden sellumarkkinan kehitys lyhyellä aikavälillä pysyy epävarmana. Eräiden selluntuottajien ilmoittamat tuotannonrajoitukset sekä kolmannella vuosineljännekselle ajoittuvat vuosihuoltoseisokit tasapainottavat kuitenkin kysynnän ja tarjonnan välistä suhdetta. Tuottajien globaalit varastotasot ovat edelleen korkeat.

Kiinassa pitkäkuituisen sellun hinnanlasku on pysähtynyt. Euroopassa alkuvuoden jatkunut markkinahintojen lasku vaikuttaa toisen vuosipuoliskon tulokseen negatiivisesti.

Vuoden kolmannelle neljännekselle kohdistuvat Kemian tehtaiden integrointi sekä Metsä Fibren Rauman sellutehtaan suunnitellut vuosihuoltoseisokit. Husumin tehtaiden integrointi vuosihuoltoseisokki alkaa syyskuun lopussa ja päättyy lokakuun alussa, joten sen negatiivinen tulosvaikutus jakautuu kolmannen ja neljännen vuosineljänneksen kesken.

Tuotantokustannusten arvioidaan pysyvän vakaina.

Kolmannella vuosineljänneksellä valuuttakurssimuutoksilla suojausten vaikutus huomioiden on neutraali vaikutus toiseen vuosineljännekseseen verrattuna ja selvästi positiivinen vaikutus edellisvuoden vastaavaan neljännekseseen verrattuna.

TULOSOHJEISTUS HEINÄ–SYYSKUU 2019

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeloksen arvioidaan vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä heikenevän vuoden 2019 toisesta neljänneksestä.

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 1.8.2019
HALLITUS

Lisätiedot:

Jussi Noponen, talousjohtaja
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja
puh. 010 462 0101

Lisätietoja 1.8.2019 kello 13 alkaen.

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

Suomi: +358 (0)9 7479 0361
Ruotsi: +46 (0)8 5033 6574
Iso-Britannia: +44 (0)330 336 9105
Yhdysvallat: +1 323-794-2093

Konferenssin tunnustenumero on 5218128.

Metsä Boardin taloudellinen raportointi 2019:

31.10.2019 Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2019

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 suorituskyyä, 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, puolivuositarkastuksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittelyn.

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

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

Liikelukiossa ja vertailukelpoisen liikelukiossa sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen silta-laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoisen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoisen liikelukiossa 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 erä 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 suorituskyyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liikeluokittamien tulosaikutuksen.

PUOLIVUOSIKATSAUSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. e	Liite	Q2 2019	Q2 2018	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Liikevaihto	2, 6	477,1	518,7	964,2	1 011,1	1 944,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		12,0	-16,7	25,0	-77,2	-32,2
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	8,5	3,4	28,4	6,6	25,6
Materiaalit ja palvelut	6	-350,0	-363,8	-707,0	-647,0	-1 374,4
Henkilöstökulut		-51,5	-57,0	-98,6	-106,8	-203,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	15,6	29,9	36,2	57,6	124,5
Poistot ja arvonalentumiset		-27,2	-24,9	-54,6	-50,2	-91,8
Liiketoiminnan muut kulut		-38,1	-36,1	-75,4	-71,5	-146,3
Liiketulos	2	46,4	53,6	118,3	122,6	246,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Kurssierot		-0,8	-0,3	-1,2	-3,2	-3,1
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-3,8	-5,5	-7,4	-10,5	-19,2
Kauden tulos ennen veroja		41,9	47,8	109,8	108,8	224,2
Tuloverot	3	-5,6	-6,1	-13,9	-13,2	-20,8
Kauden tulos		36,3	41,8	95,9	95,7	203,4

Milj. e	Liite	Q2 2019	Q2 2018	Q1-Q2 2019	Q1-Q2 2018	Q1-Q4 2018
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-2,9	1,1	-3,7	3,2	1,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-26,2	9,0	-16,7	14,4	29,9
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-0,4	0,1	0,0	0,1	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		5,8	-2,0	4,1	-3,5	-5,6
Yhteensä		-23,7	8,2	-16,2	14,2	25,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi						
Rahavirran suojaukset		1,4	-1,7	-14,0	-4,5	10,7
Muuntoerot		-6,2	-2,6	-8,9	-15,0	-7,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,0	-4,8	0,8	-4,4	-4,0
Muihin laajan tuloslaskelman eriin liittyvät verot		-0,3	0,2	2,9	0,7	-2,3
Yhteensä		-3,1	-8,9	-19,1	-23,2	-3,1
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-26,8	-0,7	-35,4	-9,1	22,6
Kauden laaja tulos yhteensä		9,5	41,1	60,5	86,6	226,0
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		36,3	41,8	95,9	95,7	203,4
Määräysvallattomille omistajille		-	-	0,0	-	-
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		9,5	41,1	60,5	86,6	226,0
Määräysvallattomille omistajille		-	-	0,0	-	-
Yhteensä		9,5	41,1	60,5	86,6	226,0
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		0,10	0,12	0,27	0,27	0,57

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. e	Liite	30.6. 2019	30.6. 2018	31.12. 2018
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,4	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		9,1	12,8	10,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	723,2	743,5	753,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		384,9	343,4	411,3
Muut sijoitukset	8	253,2	254,6	270,1
Muut rahoitusvarat	6, 8	21,3	31,3	28,5
Laskennalliset verosaamiset	2	4,1	4,6	5,5
		1 408,2	1 402,5	1 491,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		400,9	313,1	365,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	338,1	352,0	317,9
Rahavarat	6, 8	83,1	91,5	109,7
		822,2	756,6	793,2
Varat yhteensä		2 230,4	2 159,1	2 284,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 279,3	1 181,4	1 322,9
Määräysvallattomien omistajien osuudet		-	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä		1 279,3	1 181,4	1 322,9
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		102,4	92,8	104,5
Eläkevelvoitteet	2	14,0	14,2	13,6
Varaukset	5	6,4	7,3	7,2
Rahoitusvelat	8	274,0	360,4	342,4
Muut velat	8	5,7	3,0	3,4
		402,5	477,7	471,0
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	2,4	5,5	4,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	192,3	122,7	104,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	354,0	371,8	381,4
		548,7	500,0	490,2
Velat yhteensä		951,1	977,7	961,3
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 230,4	2 159,1	2 284,2

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikatsausta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

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

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
Kauden laaja tulos						95,9	95,9	0,0	95,9
Kauden tulos									
Muut laajan tulok- sen erät verojen jälkeen			-8,1	-24,3		-2,9	-35,4		-35,4
Kauden laaja tulos yhteensä			-8,1	-24,3		93,0	60,5	0,0	60,5
Osakeperusteiset maksut						-1,1	-1,1		-1,1
Liiketoimet omistajien kanssa									
Osingonjako ja pääomanpalautus					-67,5	-35,6	-103,1		-103,1
Oma pääoma 30.6.2019		557,9	-34,5	169,6	315,5	270,7	1 279,3	0,0	1 279,3

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. e	Liite	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018	Q2 2019
Kauden tulos		95,9	95,7	203,4	36,3
Oikaisut yhteensä	7	15,8	24,3	5,0	16,2
Käyttöpääoman muutos		-89,0	-67,9	-62,4	-12,4
Nettorahoituskulut	7	58,6	31,9	20,1	-3,6
Maksetut verot		-14,1	-17,5	-15,2	-5,7
Liiketoiminnan nettorahavirta		67,1	66,6	150,9	30,7
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-24,1	-23,5	-67,7	-17,3
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6,7	16,8	0,4	11,9	5,8
Investointien nettorahavirrat		-7,3	-23,1	-55,8	-11,5
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	16,8	-95,6	-131,9	71,7
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-103,1	-74,7	-74,7	-103,1
Rahoituksen nettorahavirta		-86,3	-170,3	-206,5	-31,4
Rahavarojen muutos		-26,5	-126,8	-111,4	-12,1
Rahavarat kauden alussa	6	109,7	215,1	215,1	95,4
Rahavarojen muuntoero		-0,1	3,2	6,0	-0,2
Rahavarojen muutos		-26,5	-126,8	-111,4	-12,1
Rahavarat kauden lopussa	6	83,1	91,5	109,7	83,1

Liitetiedot ovat osa puolivuosisikastausta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN PUOLIVUOSIKATSAUKSEEN

LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMIS-PERIAATTEET

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

Tilintarkastamaton puolivuosityksikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosityksikatsaukset -standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2018 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2018 IFRS-tilinpäätöksen kanssa luokun ottamatta alla kuvattua:

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

Konserni on vuoden 2019 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

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

Muutoksen myötä konserni on kirjannut nykyiset operatiiviset maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja koskevat vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Vuokrasopimukset, joiden jäljellä oleva vuokra-aika 1.1.2019 on alle 12 kuukautta, on käsitelty lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.

Konserni on soveltanut IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Konserni on käyttänyt jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa, kun sopimukseen sisältyy jatkamis- ja päättämisoptioita. Käyttöön otossa on sovellettu yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Täsmäytyslaskelma	Milj. e
Tilinpäätöksen 31.12.2018 liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset esitetyt operatiivisiin vuokrasopimuksiin liittyvät velvoitteet	16,2
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-0,1
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat arvoltaan vähäisiä ICT-hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset	-1,8
	14,3
Diskontattuna konsernin lisälainan painotetulla keskkorolla 2,17 %	12,8
Lisätään: 31.12.2018 taseeseen merkityt rahoitusleasingvelat	8,6
Lisätään: jatkamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	1,8
Lisätään: toistaiseksi voimassa olevien sopimusten erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	2,1
Lisätään muut oikaisut	0,2
1.1.2019 kirjattu vuokrasopimusvelka	25,5

Muutoksella on vain vähäinen vaikutus konsernin tilikauden tulokseen ja konsernin tunnuslukuihin. Uusilla säännöillä on vaikutusta kulujen luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

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

Puolivuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 1.8.2019 pidetyssä kokouksessaan tämän puolivuosityksikatsauksen julkistettavaksi.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

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

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

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Milj. e	Q2 2019	Q2 2018	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
EMEA	338,7	380,9	688,0	750,2	1 429,7
Americas	96,4	93,1	200,3	180,1	361,2
APAC	42,0	44,7	76,0	80,8	153,2
Yhteensä	477,1	518,7	964,2	1 011,1	1 944,1

LIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. e	Q2 2019	Q2 2018	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Liiketulos	46,4	53,6	118,3	122,6	246,3
Poistot ja arvonalentumiset	27,2	24,9	54,6	50,2	91,8
EBITDA	73,6	78,5	172,9	172,7	338,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Myyntivoitot ja -tappiot, liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa	-5,5	-	-17,7	-	-
Henkilöstökulut	-	4,1	-	4,1	4,1
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-	-	2,2	-	-
Liiketoiminnan muut kulut	-	1,5	-	1,5	1,5
Yhteensä	-5,5	5,6	-15,5	5,6	5,6
Vertailukelpoinen EBITDA	68,1	84,1	157,5	178,4	343,8
Poistot ja arvonalentumiset	-27,2	-24,9	-54,6	-50,2	-91,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liike-tulos	41,0	59,2	102,8	128,2	251,9

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 15,5 miljoonaa euroa ja muodostuivat luovutusvoitoista muissa sijoituksissa raportoidusta ei-operatiivisesta osakesijoituksesta Liaison Technologies Inc. -yhtiöön (3,3 miljoonaa euroa),

Metsä Fibrelle myydyistä Äänevoima Oy:n osakkeista (nettovaikutus liike-tulokseen 6,8 miljoonaa euroa) sekä 5,5 miljoonan euron liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä.

Vertailukauden ja vuoden 2018 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä 5,6 miljoonaa euroa, koostuivat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Husu-min tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Pohjolan Voimalle maksetusta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

LIITE 3 – TULOVEROT

Milj. e	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Tilikauden verot	7,1	6,1	9,5
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,2	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	6,8	7,3	11,4
Tuloverot yhteensä	13,9	13,2	20,8

LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. e	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Kirjanpitoarvo kauden alussa	753,2	788,6	788,6
IFRS 16 käyttöönotto	16,9	-	-
Investoinnit	23,8	25,6	69,3
Vähennykset	-7,0	0,0	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-53,4	-48,7	-89,0
Muuntoero	-10,2	-21,9	-15,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	723,2	743,5	753,2

Katsauskaudella eikä vertailukaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

LIITE 5 – VARAUKSET

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2019	4,0	5,5	1,7	11,2
Muuntoerot	-0,1	-	-0,0	-0,1
Lisäykset	-	-	0,0	0,0
Käytetyt varaukset	-1,9	-0,0	-0,3	-2,3
Käyttämättömien varausten peruutukset	-	-	-	-
30.6.2019	1,9	5,5	1,3	8,8

Varausten kokonaissummasta, 8,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 6,4 miljoonaa euroa ja

lyhytaikaisten varausten osuus 2,4 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 sisäryitysten kanssa

Milj. e	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Myynnit	52,0	40,3	92,1
Liiketoiminnan muut tuotot	12,4	2,2	5,7
Ostot	363,3	348,6	714,8
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	36,2	57,6	124,5
Korkotuotot	0,0	0,0	0,0
Korkokulut	1,3	1,1	1,8
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	33,3	36,9	40,7
Rahavarat	75,4	82,9	98,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	141,9	104,2	58,9

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 63,3 miljoonaa euroa, ja Metsä Board kirjasi Metsä Fibrelle myymistään Äänevoima Oy:n osakkeista

luovutusvoittoa liiketoiminnan muihin tuottoihin 9,0 miljoonaa euroa ja oikaisuna osakkuusyrityksen tulosesuuteen -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–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018
Myynnit	0,3	0,3	0,7
Ostot	2,9	2,7	5,7
Muut rahoitusvarat	-	0,3	-
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,1	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	1,1	1,1	1,4

LIITE 7 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
OIKAISUT TILIKAUDEN TULOKSEEN

Milj. e	Q1–Q2 2019	Q1–Q2 2018	Q1–Q4 2018	Q2 2019
Verot	13,9	13,2	20,8	5,6
Poistot ja arvonalentumiset	54,6	50,2	91,8	27,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-36,3	-57,7	-124,6	-15,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-22,2	-1,4	-10,5	-5,6
Rahoituskulut, netto	8,6	13,8	22,3	4,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,6	5,4	2,7	-0,4
Muut oikaisut	-0,2	1,0	2,6	0,6
Yhteensä	15,8	24,3	5,0	16,2

Nettorahoituskulut

Katsauskauden 2019 rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 63,3 miljoonaa euroa (2018: 34,9 miljoonaa euroa).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Katsauskauden omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 16,8 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 5,6 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä, sijoituksissa raportoitujen Liaison Technologies Inc.:n osakkeiden myyntituoton 3,3 miljoonaa euroa, päästöoikeuksien myyntituottoja 3,0 miljoonaa euroa, 4,5 miljoonan euron rahavirtavaiikutuksen Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä sekä 0,2 miljoonaa euroa osakekauppaan liittyvän maa-alueen myynnistä Metsä Fibrelle.

Vuoden 2018 omaisuuden myynnit ja muut erät, yhteensä 11,9 miljoonaa euroa, sisälsivät 10,4 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja, 0,6 miljoonan euron tuoton myydystä tytäryhtiöstä Metsä Board Shanghai Ltd:stä, noin 0,4 miljoonaa euroa muusta käyttöomaisuudesta saatuja myyntituottoja sekä 0,6 miljoonan euron suuruisen pitkäaikaisten saatavien muutoksen.

LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarat ja -velat luokiteltuna IFR 9:n mukaan sekä käyvät arvot 30.6.2019:

Rahoitusvarat 30.6.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu han- kintameno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,7	249,5		253,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			16,6	16,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			327,6	327,6
Rahavarat			83,1	83,1
Johdannaiset		10,4		10,4
Tasearvo yhteensä	3,7	259,8	427,3	690,9
Käypä arvo yhteensä	3,7	259,8	427,3	690,9

Rahoitusvelat 30.6.2019

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu han- kintameno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			274,0	274,0
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			192,3	192,3
Ostovelat ja muut velat			324,7	324,7
Johdannaiset	1,0	5,6		6,6
Tasearvo yhteensä	1,0	5,6	791,2	797,8
Käypä arvo yhteensä	1,0	5,6	804,8	811,4

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

Rahoitusvarat 30.6.2018

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

Rahoitusvelat 30.6.2018

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			360,4	360,4
Muut pitkäaikaiset velat			0,2	0,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			122,7	122,7
Ostovelat ja muut velat			320,9	320,9
Johdannaiset	0,0	20,1		20,1
Tasearvo yhteensä	0,0	20,1	804,2	824,3
Käypä arvo yhteensä	0,0	20,1	815,3	835,5

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

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

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

tettuun hankintameno. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,1–2,2 prosenttia (30.6.2018: 0,3–2,4). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2019

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		253,2	253,2
Johdannaissaamiset	10,4			10,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,4	6,1		6,6
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		83,1		83,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		286,9		286,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		193,0		193,0

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2018

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

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

	2019	2018
Milj. e	30.6.	30.6.
Arvo 1.1.	270,1	240,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	3,2	-
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-16,7	14,4
Hankinnat	0,0	-
Myynnit	-3,5	-0,0
Arvo 30.6.	253,2	254,6

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin 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-, maakaasu-, propaani-, kevytpolttoöljy- ja raskaspolttoöljyjohdannaisten 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 perustavalla 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 2018 vuosikertomuksessa. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.6.2019 oli 1,35 prosenttia (30.6.2018: 2,09) ja rakenteilla olevalle Olkiluoto 3 -voimalaitokselle 2,35 prosenttia (4,09). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.6.2019 on 38,0 miljoonaa euroa (39,1) ja käypä arvo 249,5 miljoonaa euroa (250,6).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.6.2019 arvioidaan muuttuvan 1,6 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 38,1 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2019

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo		Käypä arvo	
		Johdannais- varat	Käypä arvo velat yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tulok- sen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0	3,8	-3,8	-1,4	-2,4
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0	3,8	-3,8	-1,4	-2,4
Valuuttatermiinisopimukset	990,1	2,5	-2,5	0,4	-2,9
Valuuttaoptiosopimukset	474,5	-0,2	0,2		0,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 464,7	2,3	-2,3	0,4	-2,6
Sähköjohdannaissopimukset	22,5	10,1	0,0	10,1	10,1
Öljyjohdannaissopimukset	10,5	0,3	0,2	0,1	0,1
Muut hyödykejohdannaissopimukset	2,9	0,3	-0,3		-0,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	36,0	10,4	0,5	9,9	9,9
Johdannaiset yhteensä	1 600,6	10,4	6,6	3,8	-1,0
					4,8

Rahoitusjohdannaiset 30.6.2018

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

LIITE 9 – VASTUUT

Milj. e	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	40,4	72,9	56,6
Annetut pantit	136,0	121,3	145,4
Kiinteistökiinnitykset	232,8	232,8	232,8
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	368,8	354,1	378,2
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	14,0	2,8	14,0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset	-	0,1	0,1
Taseen ulkopuoliset vuokra- ja leasingvastuut	1,7	11,5	16,2
Yhteensä	384,5	368,5	408,5

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, kiinteistökiinnityksiä sekä takauksia. Vuokra- ja leasingvastuut sisältävät

1.1.2019 alkaen IFRS 16 -standardin soveltamisalan ulkopuolisista lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ja vähäarvoisista vuokrahyödykkeistä aiheutuvat vastuut.

AVOIMET JOHDANNAISSOPIMUKSET

Milj. e	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Korkojohdannaiset	100,0	100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset	1 464,7	1 193,3	1 627,4
Muut johdannaiset	36,0	59,3	45,3
Yhteensä	1 600,6	1 352,6	1 772,7

INVESTOINTISITOUMUKSET

Milj. e	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Maksut alle vuoden	0,0	0,1	0,0
Maksut myöhemmin	-	-	-
Yhteensä	0,0	0,1	0,0