

METSÄ GROUP

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-MAALISKUU 2019



Metsä

METSÄ GROUPIN VUODEN 2019 TAMMI–MAALISKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS 180 MILJOONAA EUROA

TAMMI–MAALISKUU 2019 (1–3/2018)

- Liikevaihto oli 1 438 miljoonaa euroa (1 428 milj. euroa).
- Liiketulos oli 183 miljoonaa euroa (208). Vertailukelpoinen liiketulos oli 180 miljoonaa euroa (208).
- Tulos ennen veroja oli 167 miljoonaa euroa (185). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 163 miljoonaa euroa (185).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,8 % (16,6).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 41 miljoonaa euroa (34).

TAPAHTUMAT VUODEN 2019 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Markkinasellun toimitusmäärät kääntyivät kasvuun edellisen vuosineljänneksen äkillisen laskun jälkeen. Kiinassa markkinatilanne piristyi ja hinnat kääntyivät nousuun. Euroopassa hinnat laskivat.
- Taivekartongin kysyntä oli hyvä, mutta valkoisen kraftlainerin toimitusmäärien lasku jatkui etenkin Euroopassa.
- Taivekartongin hinnat nousivat vuoden alusta ja valkoisen kraftlainerin hinnat pysyivät vakaina.
- Metsä Fibre ilmoitti investoivansa 30 miljoonaa euroa Joutsenon sellutehtaan kuorimon kapasiteetin kasvattamiseen.
- Metsä Woodin Pärnuun rakentaman koivuvaneritehtaan loputkin tuotantolinjat käynnistettiin ensimmäisen neljänneksen aikana.
- Metsä Woodin uusi, vuotuiselta kapasiteetiltaan 65 000 kuutiometrin Kerto® LVL -linja käynnistettiin tuotannolliseen testiajoon Punkaharjun tehtaalla.
- Metsä Group ilmoitti maksavansa 70 %:n ennakorahoituksen omistajajäsenilleen 8.2.–30.4. tehdystä kehäharvennuksista.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Fibre käynnisti hankesuunnittelun Kemin uuteen biotuotetehtaaseen ja Rauman uuteen mäntysahaan liittyen ja Metsä Board Ruotsissa sijaitsevan Husumin

www.metsagroup.fi

Metsä Group on vastuullisen biotalouden edelläkävijä, jonka tuotteiden pääraaka-aine on uusiutuva puu pohjoisen kestävästi hoide-
tuista metsistä. Keskitymme puunhankintaan ja metsäpalveluihin, puutuotteisiin, selluun ja ensikuitukartonkeihin sekä pehmo- ja tiivispa-
pereihin.

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2018 oli 5,7 miljardia euroa, ja se työllistää noin 9 300 henkilöä. Metsä Groupin emoyritys on Metsä-
liitto Osuuskunta, jonka omistaa noin 103 000 suomalaista metsänomistajaa.

Seuraa Metsä Groupia: [Twitter](#) [LinkedIn](#) [Facebook](#) [YouTube](#) [Instagram](#) [Slideshare](#)

sellutehtaan uusinnan ensimmäiseen vaiheeseen liit-
tyen.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2019

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioi-
daan vuoden 2019 toisella neljänneksellä heikkenevän
vuoden 2019 ensimmäisestä neljänneksestä.

Pääjohtaja Ilkka Hämmälä:

*"Metsä Group ylsi ennakoitusti hyvään tulokseen vuo-
den 2019 ensimmäisellä neljänneksellä. Tuloksenteko-
kykymme heikensi erinomaiseen edellisvuoteen ver-
rattuna lähinnä sellun hinnan lasku loppuvuonna 2018.*

*Aasiassa sellun hintataso kääntyi ensimmäisen vuosi-
neljänneksen aikana nousuun. Euroopassa sellun hin-
nat olivat vielä laskussa seuraten Kiinan hintamuutoksia
markkinoille tyypillisellä viiveellä. Edellisvuoden vastaa-
van ajankohdan vahvan kysynnän kasvun tilanteeseen
verrattuna Metsä Groupin kaikkien liiketoiminta-aluei-
den kysynnässä näkyy maailmankaupan epävarmuus-
tekijöiden aiheuttama varovaisuus.*

*Metsäteollisuuden ja Metsä Groupin tuotteiden pidem-
män aikavälin kasvun tekijät – uusiutuvista raaka-ai-
neista tehtyjen tuotteiden kysyntä, globaali talouskasvu
ja kaupungistuminen – ovat edelleen trendit, joiden va-
rassa kehitämme teollisuuttamme. Perusta jatkokehityk-
seen on hyvä. Tulevilla askelillamme vastaamme vah-
vasti haasteeseen, jonka ilmastonmuutos tuo meille kai-
kille.*

*Metsä Group tulee kasvattamaan metsän ja puutuottei-
den hiilinielua Suomen johtavana metsänhoitopalvelu-
jen tuottajana ja mekaanisen puunjalostuksen toimi-
jana. Vähennämme fossiilisia päästöjä korvaamalla lo-
putkin fossiilisten polttoaineiden ja raaka-aineiden käyt-
tömmä uusiutuvilla vuoteen 2030 mennessä. Kehi-
tämme uusia puukuitupohjaisia tuotteita korvaamaan
fossiilitalouden tuotteita. Konsernimme toiminta koko-
naisuudessaan, Metsäliitto Osuuskunnan omistaja-
jäsentemme metsien kasvu mukaan lukien, on merkit-
tävä hiilinielu, jota tavoittelemme vielä selvästi kasvatet-
tavan vuoteen 2030 mennessä."*

TUNNUSLUKUJA

	2019	2018	2018
Lyhennetty tuloslaskelma, milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto	1 437,7	1 427,8	5 709,1
Liiketoiminnan muut tuotot	17,1	10,3	58,1
Liiketoiminnan kulut	-1 198,6	-1 147,7	-4 639,5
Poistot ja arvonalentumiset	-73,2	-82,5	-284,8
Liiketulos	183,0	207,9	843,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,4	0,7	7,0
Kurssierot	-2,6	-3,5	-6,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-13,4	-20,6	-74,6
Kauden tulos ennen veroja	166,6	184,5	769,1
Tuloverot	-33,9	-38,3	-156,4
Kauden tulos	132,7	146,3	612,7

	2019	2018	2018
Kannattavuus	1–3	1–3	1–12
Liiketulos, milj. euroa	183,0	207,9	843,0
Vertailukelpoinen liiketulos	179,7	207,9	848,5
% liikevaihdosta	12,5	14,6	14,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	14,1	16,6	16,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto	13,8	16,6	16,8
Oman pääoman tuotto, %	14,5	19,4	18,5
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto	14,1	19,4	18,7

	2019	2018	2018
Taloudellinen asema	31.3.	31.3.	31.12.
Omavaraisuusaste, %	53,3	46,5	53,1
Nettovelkaantumisaste, %	18	34	13
Korolliset nettovelat, milj. euroa	646	1 039	463

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Liikevaihto ja liiketulos	Puunhankinta		Sellu-	Kartonki-	Pehmo- ja
1–3/2019, milj. euroa	ja metsä-	Puutuote-	ja saha-	teollisuus	tiivispaperit
	palvelut	teollisuus	teollisuus	teollisuus	
Liikevaihto	525,8	111,3	622,8	487,1	267,3
Liiketoiminnan muut tuotot	5,3	1,7	2,2	19,9	1,4
Liiketoiminnan kulut	-517,8	-107,0	-477,3	-407,6	-247,1
Poistot ja arvonalentumiset	-2,1	-4,2	-25,2	-27,5	-11,2
Liiketulos	11,3	1,8	122,4	71,9	10,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-	-	-10,0	-
Vertailukelpoinen liiketulos	11,3	1,8	122,4	61,8	10,5
% liikevaihdosta	2,1	1,7	19,7	12,7	3,9

OSAVUOSIKATSAUS ON TILINTARKASTAMATON**OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2019****LIIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Groupin liikevaihto vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä oli 1 437,7 miljoonaa euroa (1–3/2018: 1 427,8).

Vertailukelpoinen liiketulos oli 179,5 miljoonaa euroa (207,9) eli 12,5 % liikevaihdosta (14,6). Liiketuloksen pienentyminen selittyy pääasiassa vertailukautta korkeammilla raaka-aine- ja tuotantokustannuksilla.

Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli noin 28 miljoonan euron positiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vaikutus aiheutuu pääosin Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta euroa vastaan noin 8 %:lla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 3,3 miljoonaa euroa (0,0). Erä koostuu Metsä Boardin ei-operatiivisiin osakesijoituksiin sisältyneiden Liaison Technologies Inc. osakkeiden luovutusvoitosta. Metsä Boardin kirjaama 6,8 miljoonan euron myyntivoitto Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä Metsä Fibrelle on eliminoitu sisäisenä eränä Metsä Groupin luvuista.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli 182,8 miljoonaa euroa (207,9). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -0,4 miljoonaa euroa (0,7), rahoitustuotot 1,5 miljoonaa euroa (0,5), rahoituksen kurssierot -2,6 miljoonaa euroa (-3,5) ja rahoituskulut 14,9 miljoonaa euroa (21,1).

Tulos ennen veroja oli 166,4 miljoonaa euroa (184,5) ja verot, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, olivat 33,9 miljoonaa euroa (38,3). Konzernin efektiivinen veroaste oli 20,4 % (20,7). Katsauskauden tulos oli 132,5 miljoonaa euroa (146,3).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,1 % (16,6) ja oman pääoman tuotto 14,4 % (19,4). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,8 % (16,6) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 14,1 % (19,4).

TASE JA RAHOITUS

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 776,1 miljoonaa euroa (31.12.2018: 1 940,1). Tästä 919,8 miljoonaa euroa (1 083,9) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 856,3 miljoonaa euroa (856,3) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 160,8 miljoonan euron arvosta (31.12.2018: 160,8).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 40,6 miljoonaa euroa (34,0). Käyttöpääomaan sitoutui 210,0 miljoonaa euroa (265,9). Käyttöpääomaa kasvattivat

myynti- ja muiden saamisten lisäys 89,6 miljoonalla eurolla, vaihto-omaisuuden lisäys 69,0 miljoonalla euroa sekä osto- ja muiden velkojen vähennys 51,5 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 53,3 % ja nettovelkaantumisaste 18 % (31.12.2018: 53,1 ja 13). Korolliset nettovelat olivat 645,8 miljoonaa euroa (31.12.2018: 463,3).

Moody's Investors Service nosti tammikuussa Metsä Boardin luottoluokituksen investment grade -tasolle. Luokitus nostettiin tasolta Ba1 tasolle Baa3. Luokituksen näkymä on vakaa.

Metsä Board maksoi katsauskauden aikana pois 60,3 miljoonan euron jäljellä olleen osuuden vuonna 2014 liikkeeseen laskemastaan joukkovelkakirjalainasta.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli maaliskuun lopussa 86,7 % ja nettovelkaantumisaste -20 % (31.12.2018: 85,2 ja -18).

Ensimmäisen neljänneksen aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 45,6 miljoonaa euroa (27,6). Perusosuudet kasvoivat 2,6 miljoonaa euroa (2,0), A-lisäosuudet 37,8 miljoonaa euroa (23,3) ja B-lisäosuudet 5,2 miljoonaa euroa (2,3).

HENKILÖSTÖ

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 9 465 henkilöä (9 213). Henkilöstökulut olivat 154,1 miljoonaa euroa (158,7). Maaliskuun lopussa henkilöstömäärä oli 9 492 (31.12.2018: 9 310). Suomessa työskenteli 4 996 (4 834) ja ulkomailla 4 496 (4 476) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli maaliskuun lopussa 1 982 henkilöä (31.12.2018: 1 924).

JÄSENET

Metsäliitto Osuuskunnalla oli maaliskuun lopussa 103 410 jäsentä (31.12.2018: 103 420). Tammi–maaliskuun aikana osuuskuntaan liittyi 643 uutta jäsentä, ja siitä erosi 653 jäsentä. Maaliskuun 2019 lopussa jäsenen omistama metsäpinta-ala oli 5,302 miljoonaa hehtaaria (31.12.2018: 5,265).

INVESTOINNIT

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat tammi–maaliskuussa 31,2 miljoonaa euroa (48,2).

Metsä Woodin Pärnun koivuvaneritehtaalla loputkin tuotantolinjat käynnistettiin maaliskuun loppuun mennessä. Jatkojalostuslinjojen käyttöönoton myötä investointiohjelma on saatu päätökseen.

Maaliskuussa Metsä Woodin uusi, vuotuiselta kapasiteetiltaan 65 000 kuutiometrin Kerto LVL -linja käynnistettiin tuotannolliseen testiajoon Punkaharjun tehtaalla.

Metsä Tissuen vuonna 2018 tehdyt investoinnit tiivisparituotantoon, suurkuluttajatuotteisiin sekä kuluttajatuotteisiin ovat käynnistyneet suunnitelmien mukaan.

Metsä Fibre ilmoitti investoivansa noin 30 miljoonaa euroa Joutsenon sellutehtaan kuorimon kapasiteetin kasvattamiseen. Kuorimon laajennustyöt käynnistyvät tänä vuonna ja valmistuvat keväällä 2020.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Puunhankinta ja metsäpalvelut

Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto oli 525,8 miljoonaa euroa (1–3/2018: 489,9) ja liike-tulos 11,3 miljoonaa euroa (8,7). Metsähallituk-selta saatu oikeudenkäyntikulun korvaus nosti ensimmäisen neljänneksen tulosta 3,3 miljoonalla eurolla.

Suomessa puun tarjonta oli ensimmäisellä neljänneksellä tasaista. Tukkien hinnat laskivat hieman, mutta kuitupuiden hinnat olivat vakaat. Puun ostomäärä oli samalla tasolla kuin edellisvuoden vastaavana ajanjaksona. Puunkorjuu- ja kuljetusolosuhteet olivat hyvät koko katsauskauden ajan.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä havukuitupuun tarjonta Baltiassa lisääntyi. Koivukuitupuun ja tukin markkinatilanne oli tasapainossa. Venäjällä tarjonta kasvoi kaikissa kuitupuulajeissa ja koivutukin vienti-lisensijärjestelmä aiheutti koivutukissa paikallisen ylitarjonnan. Ruotsin puun tarjonta oli koko jakson ajan vahvaa.

Metsä Forest osti tarkastelujaksolla kaikkia puutavara-lajeja sekä pysty- että hankintakaupalla. Puuta ostettiin samaan tahtiin kuin vuotta aiemmin vastaavaan aikaan. Kysyntä kohdistui ennen kaikkea sulan maan aikana korjattaviin leimikoihin ja kuitupuuhun. Energiapuun os-tossa painotettiin edelleen latvusmassaa. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäse-niltä.

Puuta korjattiin tavoitteiden mukaisesti ja toimitukset asiakkaiden tuotantolaitoksille sujuivat hyvin. Metsä Forest toimitti tammi–maaliskuussa 2019 asiakkailleen puuta yhteensä 9,4 miljoonaa kuutiometriä (9,6), joista noin 84 % Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle.

Tammi–maaliskuussa Metsä Forestin yksityismetsistä hankkimasta puusta 37 % ostettiin sähköisesti. Metsän-hoitopalvelujen myynnissä osuus oli 50 %.

Metsäliitto Osuuskunnan jäsenet saavat 8.2.–30.4.2019 tehdyissä puukaupoissa kesäkorjuukelpoisille harven-nuksille 70 %:n ennakkorahoituksen.

Puutuoteteollisuus

Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto oli 111,3 miljoonaa euroa (1–3/2018: 108,7) ja liike-tulos 1,8 miljoonaa euroa (6,2).

Puuviilutuotteiden liikevaihto laski 2 %, mutta Ison-Bri-tannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto nousi 4 %. Puuviilutuotteiden liikevaihdon laskua selittää etenkin koivuvanerin pienentyneet toimitusmäärät markkinatilanteen heikkenemisen seurauksena. Koivuvanerin tuotantoa sopeutettiin alkuvuonna pienenty-neen kysynnän takia. Lisäksi tuotannolliset haasteet heijastuivat osaltaan puuviilutuotteiden toimitusmääriin.

Koivuvanereiden keskimääräinen myyntihinta laski hie-man edellisvuodesta, kun taas havuvanerien ja Kerto LVL -tuotteiden hinnat nousivat. Ison-Britannian liiketoiminnan keskihinta parani vertailukaudesta ja toimitus-määrät olivat lähes edellisvuoden tasolla.

Liiketoiminnan kannattavuus vertailukauteen verrattuna laski ensisijaisesti koivuvanerin markkinatilanteen heik-kenemisen takia. Lisäksi strategisten investointien ylösajosta aiheutuneet kustannukset rasittivat vuosinel-jänneksen kannattavuutta. Ison-Britannian liiketoiminnan kannattavuus parani vertailukaudesta.

Metsä Wood ilmoitti maaliskuussa aloittavansa Suolah-den ja Punkaharjun vaneritehtaillaan yhteistoimintalain mukaiset lomautusneuvottelut koivuvanerin tuotannon sopeuttamisesta vallitsevaan kysyntätalanteeseen.

Sellu- ja sahateollisuus

Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto oli 622,8 miljoonaa euroa (1–3/2018: 600,5) ja liike-tulos 122,4 miljoonaa euroa (144,9).

Sellun myyntimäärä vuoden ensimmäisen neljännek-sen aikana oli 770 400 tonnia (724 000), eli yli 6 % edellisvuoden vastaavan ajanjakson myyntimäärää suurempi. Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräiset kes-kihinnat olivat tammi–maaliskuussa 9 % edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa korkeammat. Lyhytkuituisen sel-lun valuuttamääräiset keskihinnat olivat noin 1 % edel-lisen vuoden vastaavaa ajankohtaa matalammat.

Metsä Fibren liike-tulos laski noin 15 % edellisen vu-oden vastaavaan jaksoon verrattuna. Liiketuloksen pie-entyminen selittyy pääasiassa vertailukautta korke-ammilla puukustannuksilla. Yhdysvaltain dollarin kurs-sin vahvistuminen euroon nähden tammi–maalis-kuussa noin 8 % edellisvuoden vastaavaan ajankoh-taan verrattuna vaikutti liike-tulokseen positiivisesti.

Sahatavaran toimitusmäärä oli 429 000 kuutiometriä (445 000), eli noin 4 % matalampi kuin edellisenä vuonna. Sahatavaran kysyntä on ollut maltillista pää-markkinoilla ja keskihinnat laskivat tammi–maalis-kuussa noin 2 % edellisen vuoden vastaavaan ajankoh-taan verrattuna.

Pitkäkuituisen sellun keskiarvohinta Euroopassa oli tammikuussa 1 180 dollaria tonnilta ja katsauskauden lopussa 1 115 dollaria. Lyhytkuituisen sellun keskihinta

Euroopassa oli katsauskauden alussa 1 010 dollaria ja lopussa 973 dollaria.

Vuoden 2018 loppupuolen kysynnän laskun jälkeen pohjoisen havusellun kysyntä Kiinassa on kasvanut. Sahatavarassa sekä kysyntä että hintataso ovat olleet alle edellisen vuoden vastaavaan ajankohdan.

Kartonkiteollisuus

Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto oli 487,1 miljoonaa euroa (1–3/2018: 492,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 61,8 miljoonaa euroa (69,0). Liikevaihdosta 58 % tuli taivekartongista, 24 % valkoisista kraftlainerista ja 18 % markkinasellusta.

Kartongin ja sellun tuotantokustannukset olivat selvästi vertailukautta korkeammat. Kustannusinflaatio vuonna 2018 oli nopeaa. Erityisesti puuraaka-aine kallistui ja logistiikkakustannukset Pohjois-Amerikassa nousivat. Katsauskaudella kustannukset pysyivät korkealla tasolla.

Vertailukelpoista liiketulosta paransivat taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin kohonneet hinnat ja taivekartongin kasvaneet toimitusmäärät. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 11 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuus tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 20,6 miljoonaa euroa (27,8).

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 440 000 (468 000) tonnia, joista taivekartongin toimitukset olivat 302 000 tonnia (297 000) ja valkoisen kraftlainerin toimitukset 138 000 tonnia (171 000).

Metsä Boardin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,4 % (15,8) ja vertailukelpoinen osakekohdainen tulos 0,14 euroa (0,15).

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 55,9 % ja nettovelkaantumisaste 23 % (31.12.2018: 58,1 ja 25).

Metsä Boardin osavuositiedot on julkaistu 26.4.2019.

Pehmo- ja tiivispaperit

Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto oli 267,3 miljoonaa euroa (Q1/2018: 258,8). Liikevaihdon kasvu johtui korkeammista myyntihinnoista, jotka kompensoivat hieman viime vuotta matalammat myyntivolyymit sekä Ruotsin ja Puolan valuuttojen heikkenevien suhteessa euroon.

Metsä Tissuen ensimmäisen neljänneksen liiketulos oli 10,5 miljoonaa euroa (12,3). Liiketulokseen vaikuttivat negatiivisesti pienemmät myyntivolyymit sekä kustannusinflaatio, jota ei pystytty siirtämään täysimääräisesti lopputuotteiden hintoihin.

Metsä Tissuen joulukuussa 2018 käynnistämä toimintojen operatiivinen tarkastelu eteni suunnitelmien mukaisesti. Myös Stotzheimin lautasliinatehdasta koskeva strateginen arviointi ja tehostamistoimenpiteet jatkuivat.

Helmikuussa 2019 Metsä Tissue käynnisti kiinteiden kustannusten säästöohjelman, joka tähtää 25 miljoonan euron vuotuisiin säästöihin. Yritys aloitti yhteistoimintaneuvottelut sisäisen tehokkuuden ja fokuksen parantamiseksi sekä pehmpaperiliiketoiminnan monimutkaisuuden vähentämiseksi.

Helmikuussa aloitettiin myös tehdastoimintojen operatiivinen tarkastelu, jonka on tarkoitus valmistua vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Tarkastelun osana Metsä Tissue kehittää tulevaisuuden pehmpaperitehdaskonseptia yhdessä laite- ja automaatiojärjestelmätoimittajien kanssa.

Maaliskuussa yhtiö toi markkinoille Serla-tuotteille uuden Green pack -pakkaukseen, jonka valmistuksessa käytetään kierrätysmuovia sekä uusiutuvaa raaka-ainetta, sokeriruokoa. Serlan keltaisen WC-paperin uudet pakkaukset vähentävät tavanomaisen, fossiilisesta raaka-aineesta valmistetun muovin käyttöä lähes 50 tonnia vuodessa.

Mäntän tehtaalla käytetään pehmpaperin kuivauksessa kesäkuusta 2019 eteenpäin nesteytettyä maakaasua (LNG) nestekaasun sijaan. Tämä pienentää merkittävästi tehtaan hiilidioksidipäästöjä. Samalla biokaasun käytön mahdollisuus tulee askeleen lähemmäksi, työturvallisuus paranee ja energiakustannukset pienenevät.

RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tässä katsauksessa esitetyt 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 Groupin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys.

Maailmassa on useita geopoliittisia riskejä ja kriisejä, joiden kehittymistä on vaikeaa ennustaa. Niiden muutokset voivat olla hyvin nopeita ja ennakoimattomia. Kansainvälisten kriisien hallitsemisessa on käytetty pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia myös metsäteollisuuden tuotteiden kysyntään ja siten Metsä Groupin tulokseen.

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

Metsä Groupin vuosikatsauksessa 2018 on laajemmin selostettu konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

VIREILLÄ OLEVAT RIITA-ASIA

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board vaativat toukokuussa 2014 Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan väli-

miesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board joutuivat maksamaan yhteensä 67 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oy:lle. Kesäkuussa 2015 antamassaan tuomiossa käräjäoikeus hylkäsi Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board hakivat muutosta käräjäoikeuden ratkaisuun valittamalla asiassa hovioikeuteen. Helsingin hovioikeus hylkäsi 21.10.2016 antamassaan tuomiossaan Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Korkein oikeus päätti maaliskuussa 2019 olla myöntämättä asiassa valituslupaa, joten hovioikeuden tuomio jää pysyväksi.

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. Metsä Board on hakenut muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

KAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Fibre käynnisti huhtikuussa hankesuunnittelun, jonka tarkoituksena on luoda edellytykset rakentaa noin 1,5 miljoonaa tonnia havu- ja lehtipuusellua sekä lukuisia muita biotuotteita valmistava tehdas Metsä Groupin nykyiselle tehdasalueelle Kemiin. Toteutuessaan kyseessä olisi pohjoisen pallonpuoliskon suurin puuta jalostava laitos. Uusi tehdas korvaisi Kemien nykyisen vuosikapasiteetiltaan noin 620 000 tonnin sellutehtaan. Investoinnin arvo olisi noin 1,5 miljardia euroa.

Kemiin suunniteltavan uuden biotuotetehtaan vuotuinen kuitupuun käyttö olisi noin 7,6 miljoonaa kuutiometriä eli noin 4,5 miljoonaa nykyisen tehtaan käyttöä enemmän. Kemien biotuotetehdas työllistäisi suoraan noin 250 henkilöä ja koko suorassa arvoketjussaan yhteensä noin 2 500 henkilöä, mikä tarkoittaisi noin 1 500 henkilön lisäystä nykytilanteeseen. Tehtaan rakennusvaiheen työllisyysvaikutuksen arvioidaan olevan lähes 10 000 henkilötyövuotta, josta yli puolet Kemissä. Suunnittelun lähtökohdina on tehtaan fossiilittomuus sekä 250 % sähköomavaraisuus. Tehtaan sellutuotanto myytäisiin pääasiassa eurooppalaisille sekä aasialaisille asiakkaille ja samalla tehdasalueella sijaitsevalle Metsä Boardin lainertehtaalte. Varsinainen investointipäätös tehdään mahdollisesta rakentamisesta arvioidaan tehtävän aikaisintaan kesällä 2020.

Metsä Fibre aloitti huhtikuussa hankesuunnittelun myös mäntysahan rakentamisesta Rauman tehdasalueelle. Sahan arvioitu tuotanto olisi noin 750 000 kuutiometriä vuodessa, ja sen on tarkoitus olla modernein ja tehokkain laitos alallaan koko maailmassa. Sahalinjan uuden teknologian ja datan hyödyntämisen taso nostetaan selvästi nykyisiä sahalaitoksia korkeammalle. Investoinnin arvo olisi noin 200 miljoonaa euroa. Se työllistäisi suoraan noin 100 henkilöä ja koko suorassa arvoketjussaan noin 500 henkilöä. Sahalaitoksen rakennusvaiheen työllisyysvaikutuksen arvioidaan olevan noin

1 500 henkilötyövuotta. Vuotuinen Suomesta hankittavan tukin käyttö sahalla olisi noin 1,5 miljoonaa kuutiota. Uusi sahatavaratuotanto myytäisiin pääasiassa eurooppalaisille sekä aasialaisille asiakkaille. Varsinainen investointipäätös sahan mahdollisesta rakentamisesta arvioidaan tehtävän alkuvuonna 2020.

Metsä Board käynnisti huhtikuussa hankesuunnittelun Ruotsissa sijaitsevan Husumin sellutehtaan uusinnan ensimmäiseen vaiheeseen liittyen. Tarkoitus on rakentaa uusi soodakattila ja turbiini korvaamaan vanhat soodakattilat ja turbiinit. Vuosien 2019–2022 aikana toteutettava investointi olisi yhteensä noin 300 miljoonaa euroa. Toisessa vaiheessa 2020-luvun aikana on tarkoitus korvata tehtaan kaksi nykyistä kuitulinjaa yhdellä uudella. Tehtaan noin 750 000 tonnin vuotuinen sellukapasiteetti pysyisi investointien jälkeen ennallaan, mutta sen kustannuskilpailukyky paranisi merkittävästi. Varsinainen investointipäätös Husumin sellutehtaan mahdollisen uudistamisen ensimmäisestä vaiheesta arvioidaan tehtävän aikaisintaan vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.

Nämä suunnitellut investoinnit toteuttavat Metsä Groupin strategisia tavoitteita vähentämällä fossiilisten polttoaineiden käyttöä yli 400 GWh vuodessa, kasvattamalla uusiutuvan sähköenergian tuotannon määrää yli 2 TWh vuodessa ja lisäämällä pitkäikäisiin puutuotteisiin sitoutuvaa hiilidioksidia noin 700 000 tonnia vuodessa.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Puun kysyntä kohdistuu sulan maan aikana korjattaviin harvennushakkuisiin ja energiapuussa latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä.

Puutuotteissa Kerto LVL:n sekä havuvanerin kysynnän ennustetaan pysyvän vakaana vuoden toisella neljänneksellä. Koivuvanerin kysyntänäkymän epävarmuuden ja jakelijamarkkinan kovan hintakilpailun ennustetaan jatkuvan.

Ison-Britannian puutuotemarkkinoilla kausiluontoisuus kasvattaa toisen neljänneksen toimitusmääriä, mutta brexit-tilanteen aiheuttama epävarmuus heijastuu edelleen kysyntänäkymiin ennen kaikkea jakelijasegmentissä.

Sellun kysynnän oletetaan pysyvän nykyisellä tasolla seuraavalla vuosineljänneksellä. Sellumarkkinoilla kysynnän ja tarjonnan ennakoidaan tasapainottuvan kunnossapitoseisokkien painoutuessa vuoden toiselle neljännekselle. Samalla tuottajien varastotasojen arvioidaan laskevan.

Sahatavaran kysynnän odotetaan jatkuvan nykyisellä tasolla päämarkkinoilla.

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

Taivekartongin hintojen paikallisissa valuutoissa arvioidaan pysyvän vakaina. Metsä Board jatkaa taivekartongin keskihinnan parantamistoimenpiteitä myynnin ja kaunaa optimoimalla. Heikentynyt kysyntä saattaa vaikuttaa negatiivisesti lainerimyynnin keskihintaan.

Pehmo- ja tiivispaperimarkkinoilla kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana kaikilla markkina-alueilla. Kannattavuutta rasittavat edelleen korkeat raaka-aineiden hinnat. Toimenpiteet lopputuotehintojen korottamiseksi jatkuvat.

TULOSOHJEISTUS HUHTI–KESÄKUU 2019

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2019 toisella neljänneksellä heikkenevän vuoden 2019 ensimmäisestä neljänneksestä.

Espoossa 26.4.2019
HALLITUS

Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, EVP, CFO Metsä Group, puh. 010 465 4260
Juha Laine, viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 010 465 4541

Metsä Groupin seuraavat vuonna 2019 julkistettavat taloudelliset raportit:

Puolivuositiedot tammi–kesäkuulta 2019	1.8.2019
Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2019	31.10.2019

HALLITUKSEN ESITYS TASEEN OSOITTEAMAN TULOKSEN KÄYTTÄMISESTÄ

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus ehdottaa 26.4.2019 kokoontuvan edustajiston päätettäväksi, että jäsenten perusosuuksille maksetaan vuodelta 2018 korkoa 7,5 % (7,0 % vuodelta 2017), A-lisäosuuksille ehdotettu korko on 7,0 % (6,5) ja B-lisäosuuksille 2,5 % (2,5). Kokonaisuudessaan ehdotettu voitonjako on 74,1 miljoonaa euroa (63,2).

Hallitus ehdottaa lisäksi, että voittovaroista siirretään 250 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

SEGMENTIT

	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut			
Liikevaihto, milj. euroa	525,8	489,9	1 983,4
EBITDA, milj. euroa	13,3	9,8	36,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	13,3	9,8	36,6
Liiketulos, milj. euroa	11,3	8,7	32,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	11,3	8,7	32,3
% liikevaihdosta	2,1	1,8	1,6
Vertailukelpoinen ROCE, %	28,6	24,1	20,7
Investoinnit, milj. euroa	2,9	0,9	4,2
Henkilöstö kauden lopussa	837	855	844

	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
Puutuoteollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	111,3	108,7	441,7
EBITDA, milj. euroa	6,0	9,8	30,2
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	6,0	9,8	30,2
Liiketulos, milj. euroa	1,8	6,2	16,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	1,8	6,2	16,6
% liikevaihdosta	1,7	5,7	3,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	2,6	10,7	7,0
Investoinnit, milj. euroa	11,4	26,6	82,6
Henkilöstö kauden lopussa	1 571	1 464	1 506

	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
Sellu- ja sahateollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	622,8	600,5	2 469,1
EBITDA, milj. euroa	147,6	184,6	792,4
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	147,6	184,6	792,4
Liiketulos, milj. euroa	122,4	144,9	668,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	122,4	144,9	668,8
% liikevaihdosta	19,7	24,1	27,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	24,4	32,8	34,7
Investoinnit, milj. euroa	7,8	3,9	62,4
Henkilöstö kauden lopussa	1 277	1 237	1 210

	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
Kartonkiteollisuus			
Liikevaihto, milj. euroa	487,1	492,3	1 944,1
EBITDA, milj. euroa	99,3	94,3	338,2
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	89,3	94,3	343,8
Liiketulos, milj. euroa	71,9	69,0	246,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	61,8	69,0	251,9
% liikevaihdosta	12,7	14,0	13,0
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,4	15,8	14,4
Investoinnit, milj. euroa	6,4	10,5	70,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 382	2 402	2 352

	2019	2018	2018
Pehmo- ja tiivispaperit	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	267,3	258,8	1 039,8
EBITDA, milj. euroa	21,7	21,6	73,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	21,7	21,6	73,6
Liiketulos, milj. euroa	10,5	12,3	36,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	10,5	12,3	36,3
% liikevaihdosta	3,9	4,7	3,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,6	8,1	5,7
Investoinnit, milj. euroa	1,6	6,0	48,0
Henkilöstö kauden lopussa	2 856	2 826	2 865

	2019	2018	2018
Muu toiminta	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	1,3	5,4
EBITDA, milj. euroa	-0,2	-0,2	-2,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-0,2	-0,2	-2,6
Liiketulos, milj. euroa	-1,4	-0,9	-5,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-1,4	-0,9	-5,6
Investoinnit, milj. euroa	0,7	0,7	7,1
Henkilöstö kauden lopussa	570	499	533

Muu toiminta sisältää mm. Metsä Groupin konsernipalvelutoiminnot, Metsäliitto Osuuskunnan holdingtoiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n, Metsä Spring Oy:n sekä osuuden Metsätapiolan kiinteistöistä.

	2019	2018	2018
Sisäinen myynti ja eliminoinnit	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	-578,6	-523,7	-2 174,3
EBITDA, milj. euroa	-31,5	-29,5	-140,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-24,7	-29,5	-140,6
Liiketulos, milj. euroa	-33,6	-32,2	-151,7
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-26,8	-32,2	-151,7

	2019	2018	2018
Metsä Group	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 437,7	1 427,8	5 709,1
EBITDA, milj. euroa	256,2	290,4	1 127,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	253,0	290,4	1 133,4
Liiketulos, milj. euroa	183,0	207,9	843,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	179,7	207,9	848,5
% liikevaihdosta	12,5	14,6	14,9
Vertailukelpoinen ROCE, %	13,8	16,6	16,8
Investoinnit, milj. euroa	31,2	48,2	271,9
Henkilöstö kauden lopussa	9 492	9 281	9 310

LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄTTYSLASKELMA

Milj. euroa	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
LIIKETULOS (IFRS)	183,0	207,9	843,0
Poistot ja arvonalentumiset	73,2	82,5	284,8
EBITDA	256,2	290,4	1 127,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Kartonkiteollisuus	-10,0	-	5,6
Eliminointi	6,8	-	-
Yhteensä	-3,3	0,0	5,6
VERTAILUKELPOINEN EBITDA	253,0	290,4	1 133,4
Poistot ja arvonalentumiset	-73,2	-82,5	-284,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Poistot	-	-	-
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	-	-	-
VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS	179,7	207,9	848,5

Milj. euroa	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
LIIKETULOS (IFRS)	183,0	207,9	843,0
Poistot ja arvonalentumiset	73,2	82,5	284,8
EBITDA	256,2	290,4	1 127,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-3,3	-	-
Henkilöstökulut	-	-	4,1
Liiketoiminnan muut kulut	-	-	1,5
Yhteensä	-3,3	0,0	5,6
VERTAILUKELPOINEN EBITDA	253,0	290,4	1 133,4
Poistot ja arvonalentumiset	-73,2	-82,5	-284,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Poistot	-	-	-
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	-	-	-
VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS	179,7	207,9	848,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja
”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ensimmäisellä neljänneksellä 2019 olivat 3,3 miljoonaa euroa (0,0). Erä koostuu Metsä Boardin ei-operatiivisiin osakesijoituksiin sisältyneiden Liaison Technologies Inc. osakkeiden luovutusvoitosta. Metsä Boardin kirjaama 6,8 miljoonan euron myyntivoitto Äänevoima Oy:n osakkeiden myynnistä Metsä Fibrelle on eliminoitu sisäisenä eränä Metsä Groupin luvuista.

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ei kirjattu ensimmäisellä neljänneksellä 2018.

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2018 olivat -5,6 miljoonaa euroa. Erät koostuvat 4,1 miljoonan euron henkilöstökuluista liittyen Metsä Boardin Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonan euron muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista, jotka pääosin koostuvat Metsä Boardin Pohjolan Voimalle maksetusta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä suorituksesta.

TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

Milj. euroa	2019 1–3	2018 10–12	2018 7–9	2018 4–6	2018 1–3
Liikevaihto					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	525,8	526,4	471,4	495,7	489,9
Puutuoteteollisuus	111,3	107,8	105,9	119,4	108,7
Sellu- ja sahateollisuus	622,8	630,1	609,5	629,0	600,5
Kartonkiteollisuus	487,1	458,0	475,1	518,7	492,3
Pehmo- ja tiivispaperit	267,3	270,3	254,3	256,3	258,8
Muu toiminta	2,0	1,7	1,2	1,2	1,3
Sisäinen myynti	-578,6	-575,4	-531,4	-543,8	-523,7
Liikevaihto	1 437,7	1 419,0	1 385,8	1 476,5	1 427,8
Liiketulos					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	11,3	8,9	8,9	5,8	8,7
Puutuoteteollisuus	1,8	2,2	2,8	5,5	6,2
Sellu- ja sahateollisuus	122,4	172,1	186,9	164,9	144,9
Kartonkiteollisuus	71,9	60,1	63,7	53,6	69,0
Pehmo- ja tiivispaperit	10,5	6,1	6,4	11,5	12,3
Muu toiminta	-1,4	-4,4	1,6	-1,8	-0,9
Eliminoinnit	-33,6	-37,3	-47,2	-34,9	-32,2
Liiketulos	183,0	207,6	223,1	204,5	207,9
% liikevaihdosta	12,7	14,6	16,1	13,8	14,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,4	2,5	3,7	0,0	0,7
Kurssierot	-2,6	-0,4	-1,4	-1,0	-3,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-13,4	-16,8	-17,3	-19,9	-20,6
Kauden tulos ennen veroja	166,6	192,8	208,2	183,6	184,5
Tuloverot	-33,9	-39,0	-38,3	-40,8	-38,3
Kauden tulos	132,7	153,8	169,8	142,8	146,3
Vertailukelpoinen liiketulos					
Puunhankinta ja metsäpalvelut	11,3	8,9	8,9	5,8	8,7
Puutuoteteollisuus	1,8	2,2	2,8	5,5	6,2
Sellu- ja sahateollisuus	122,4	172,1	186,9	164,9	144,9
Kartonkiteollisuus	61,8	60,1	63,7	59,2	69,0
Pehmo- ja tiivispaperit	10,5	6,1	6,4	11,5	12,3
Muu toiminta & eliminoinnit	-28,2	-41,7	-45,7	-36,8	-33,2
Liiketulos yhteensä	179,7	207,6	223,0	210,1	207,9
% liikevaihdosta	12,5	14,6	16,1	14,2	14,6

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Sijoitetun pääoman tuotto (%) ROCE	=	(Tulos ennen veroja + muut rahoituskulut ja kurssierot) per (Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin))
Oman pääoman tuotto (%) ROE	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korolliset rahoitusvelat - rahavarat - korolliset saamiset) per (Oma pääoma)
EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Liiketulos	=	IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista

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 Groupin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Tässä katsauksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

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

IFRS:n mukaisen liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen siirtolaskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen liittyvät 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 Group katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketahtumien tulosvaikutuksen.

TILINPÄÄTÖSTIEDOT
TILINTARKASTAMATON KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liite	2019		2018		2018
		1–3	1–3	Muutos	1–12	
Liikevaihto	2, 3	1 437,7	1 427,8	9,9		5 709,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		2,4	-56,4	58,9		54,0
Liiketoiminnan muut tuotot		17,1	10,3	6,8		58,1
Materiaalit ja palvelut		-957,0	-840,5	-116,5		-3 688,0
Henkilöstökulut		-154,1	-158,7	4,6		-634,7
Poistot ja arvonalentumiset		-73,2	-82,5	9,3		-284,8
Liiketoiminnan muut kulut		-89,9	-92,0	2,1		-370,8
Liiketulos	2	183,0	207,9	-24,9		843,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-0,4	0,7	-1,1		7,0
Kurssierot		-2,6	-3,5	0,9		-6,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-13,4	-20,6	7,2		-74,6
Kauden tulos ennen veroja		166,6	184,5	-17,9		769,1
Tuloverot	4	-33,9	-38,3	4,4		-156,4
Kauden tulos		132,7	146,3	-13,6		612,7
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-4,4	5,3	-9,6		4,2
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		11,8	5,1	6,7		31,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,4	-2,0	0,6		-6,6
Yhteensä		6,1	8,4	-2,3		28,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		-31,8	-2,4	-29,4		5,1
Muuntoerot		1,6	-18,5	20,0		-21,3
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,0	0,0		0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		6,5	0,4	6,1		-1,2
Yhteensä		-23,8	-20,4	-3,4		-17,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-17,7	-12,0	-5,7		11,4
Kauden laaja tulos yhteensä		114,9	134,2	-19,3		624,1
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		79,1	87,3	-8,2		371,8
Määräysvallattomille omistajille		53,5	58,9	-5,4		240,9
Yhteensä		132,7	146,3	-13,6		612,7
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		67,1	79,9	-12,7		373,6
Määräysvallattomille omistajille		47,8	54,4	-6,6		250,5
Yhteensä		114,9	134,2	-19,3		624,1

Liitetiedot ovat osa osavuositiedosta.

TILINTARKASTAMATON KONSERNIN TASE

Milj. euroa	Liite	2019 31.3.	2018 31.3.	2018 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		507,1	508,4	508,8
Muut aineettomat hyödykkeet		238,8	250,6	242,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	2 899,1	2 823,1	2 847,6
Biologiset hyödykkeet		2,9	3,1	3,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		67,5	50,4	65,8
Muut sijoitukset	9	296,9	259,4	285,1
Muut rahoitusvarat	9	34,1	34,4	38,6
Laskennalliset verosaamiset		28,1	25,8	26,9
		4 074,6	3 955,2	4 018,6
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 062,7	860,6	990,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset		856,0	846,9	791,6
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat vero-				
saamiset		8,6	8,8	7,6
Rahavarat	9	919,8	920,7	1 083,9
		2 847,2	2 637,0	2 873,7
Myytäväinä olevat omaisuuserät		1,0	2,4	1,1
Varat yhteensä		6 922,8	6 594,6	6 893,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Oma pääoma		2 856,6	2 353,1	2 750,5
Määräysvallattomien omistajien osuudet		830,6	706,9	905,0
		3 687,1	3 060,0	3 655,6
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		292,4	261,8	290,8
Eläkevelvoitteet		79,0	77,0	77,1
Varaukset	6	16,4	19,5	21,4
Rahoitusvelat	9	1 114,1	1 373,7	1 098,8
Muut velat		21,3	17,7	18,1
		1 523,2	1 749,7	1 506,2
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	8,3	2,8	5,2
Rahoitusvelat	9	456,1	591,1	453,4
Ostovelat ja muut velat		1 229,8	1 174,9	1 206,7
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		17,8	14,6	65,8
		1 712,0	1 783,4	1 731,1
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0,4	1,5	0,5
Velat yhteensä		3 235,7	3 534,6	3 237,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		6 922,8	6 594,6	6 893,4

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitot	Yht.	Yht.	Yht.
Oma pääoma 1.1.2018	813,4	-19,5	228,6	1 229,1	2 251,6	729,1	2 980,7
Katsauskauden tulos				87,3	87,3	58,9	146,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-10,9	0,1	3,3	-7,5	-4,6	-12,0
Kauden laaja tulos yhteensä		-10,9	0,1	90,7	79,9	54,4	134,2
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				4,2	4,2	-78,9	-74,7
Osuuspääoman muutos	27,6			-3,2	24,5		24,5
Osakeperusteiset maksut				-6,9	-6,9	-1,0	-7,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa			0,0		0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	-0,1	-0,2	3,3	3,1
Oma pääoma 31.3.2018	841,0	-30,4	228,7	1 313,8	2 353,1	706,9	3 060,0

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitot	Yht.	Yht.	Yht.
Oma pääoma 1.1.2019	994,7	-34,8	492,8	1 297,8	2 750,5	905,0	3 655,6
Katsauskauden tulos				79,1	79,1	53,5	132,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		2,1	-11,1	-3,0	-12,0	-5,8	-17,7
Kauden laaja tulos yhteensä		2,1	-11,1	76,1	67,1	47,8	114,9
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				3,6	3,6	-84,5	-81,0
Osuuspääoman muutos	45,6			-4,0	41,5		41,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston muutos					0,0	-39,9	-39,9
Osakeperusteiset maksut				-5,6	-5,6	-0,9	-6,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	-0,6	-0,7	3,1	2,4
Oma pääoma 31.3.2019	1 040,3	-32,6	481,7	1 367,2	2 856,6	830,6	3 687,1

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa		2019	2018	2018
	Liite	1–3	1–3	1–12
Kauden tulos	8	132,7	146,3	612,7
Oikaisut yhteensä	8	117,9	153,7	525,0
Käyttöpääoman muutos		-210,0	-265,9	-255,4
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		40,6	34,0	882,2
Nettorahoituskulut		-3,4	-4,9	-58,3
Maksetut verot		-77,3	-17,3	-62,7
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat		-40,1	11,7	761,3
Yrityshankinnat		-7,5	0,0	-10,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-31,2	-48,2	-271,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	7,1	0,7	17,7
Investointien nettorahavirrat		-31,6	-47,5	-264,2
Osuuspääomien muutos		41,5	24,5	112,2
Muu oman pääoman muutos		0,0	0,0	0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-70,7	-105,3	-455,1
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-63,5	-35,0	-142,1
Rahoituksen nettorahavirrat		-92,7	-115,8	-484,9
Rahavarojen muutos		-164,4	-151,5	12,1
Rahavarat kauden alussa		1 083,9	1 072,4	1 072,4
Rahavarojen muuntoero		0,4	-0,2	-0,7
Rahavarojen muutos		-164,4	-151,5	12,1
Rahavarat kauden lopussa		919,8	920,7	1 083,9

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-alueita ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, sellu- ja sahateollisuus, kartonkiteollisuus sekä pehmo- ja tiivispaperit. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuositarkastukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2018 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Katsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset

katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovuoluvirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2018 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.

Konserni on vuoden 2019 alussa ottanut käyttöön seuraavan uuden standardin:

- *IFRS 16 Vuokrasopimukset*. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulokset.

IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle otajilta 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- tai päättämisoptioita. Käyttöönnotossa on sovellettu yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vertailutietoja ei ole oikaistu.

Täsmäytyslaskelma	Milj. euroa
Vuoden 2018 tilinpäätöksen liitetiedossa 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset esitetyt operatiivisiin vuokrasopimuksiin liittyvät velvoitteet 31.12.2018	86,6
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-5,4
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat arvoltaan vähäisiä ICT hyödykkeitä koskevat sopimukset	-7,7
Vähennetään: tasaerinä kuluksi kirjattavat palvelusopimuksiksi katsottavat vuokrasopimukset	-5,6
	67,9
Diskontattuna konsernin lisälainan painotetulla keskikorolla 2,76 %	61,1
Lisätään: 31.12.2018 taseeseen merkityt rahoitusleasingvelat	39,2
Lisätään: jatkamisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	4,6
Lisätään: toistaiseksi voimassa olevien sopimusten erilaisesta käsittelystä johtuvat oikaisut	9,8
Lisätään/vähennetään: muut oikaisut	0,3
1.1.2019 kirjattu vuokrasopimusvelka	114,9

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.

Osavuositiedot esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuositiedot kokouksessaan 26.4.2019.

LIITE 2 – SEGMENTTITIEDOT

Metsä Groupin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla.

Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1–3/2019	1–3/2019	1–3/2019	1–3/2018	1–3/2018	1–3/2018
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	137,8	388,0	525,8	133,9	356,1	489,9
Puutuoteteollisuus	105,4	5,9	111,3	102,7	5,9	108,7
Sellu- ja sahateollisuus	468,7	154,1	622,8	461,7	138,8	600,5
Kartonkiteollisuus	458,7	28,4	487,1	470,9	21,4	492,3
Pehmo- ja tiivispaperit	267,1	0,2	267,3	258,6	0,3	258,8
Muu toiminta	0,0	2,0	2,0	0,0	1,3	1,3
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-578,6	-578,6	-	-523,7	-523,7
Yhteensä	1 437,7	0,0	1 437,7	1 427,8	0,0	1 427,8

Milj. euroa	1–12/2018	1–12/2018	1–12/2018
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	524,7	1 458,7	1 983,4
Puutuoteteollisuus	417,9	23,8	441,7
Sellu- ja sahateollisuus	1 875,6	593,5	2 469,1
Kartonkiteollisuus	1 852,0	92,1	1 944,1
Pehmo- ja tiivispaperit	1 038,9	0,9	1 039,8
Muu toiminta	0,1	5,3	5,4
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-2 174,3	-2 174,3
Yhteensä	5 709,1	0,0	5 709,1

LIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2019	2018	2018
	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	11,3	8,7	32,3
Puutuoteteollisuus	1,8	6,2	16,6
Sellu- ja sahateollisuus	122,4	144,9	668,8
Kartonkiteollisuus	71,9	69,0	246,3
Pehmo- ja tiivispaperit	10,5	12,3	36,3
Muu toiminta	-1,4	-0,9	-5,6
Eliminoinnit	-33,6	-32,2	-151,7
Liiketulos yhteensä	183,0	207,9	843,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,4	0,7	7,0
Rahoituskulut, netto	-16,0	-24,1	-80,9
Tuloverot	-33,9	-38,3	-156,4
Kauden tulos	132,7	146,3	612,7

VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN

Varat	2019	2018	2018
Milj. euroa	31.3.	31.3.	31.12.
Puunhankinta ja metsäpalvelut	414,6	360,6	327,4
Puutuoteteollisuus	362,3	297,1	326,5
Sellu- ja sahateollisuus	2 096,2	1 992,2	2 051,7
Kartonkiteollisuus	2 170,7	2 018,1	2 164,4
Pehmo- ja tiivispaperit	943,0	899,9	917,5
Muu toiminta	278,3	230,4	211,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	1,0	2,4	1,1
Eliminoinnit	-342,4	-294,9	-247,3
Kohdistamattomat varat	999,0	1 088,9	1 141,0
Yhteensä	6 922,8	6 594,6	6 893,4

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pl. korot ja verot).

Velat	2019	2018	2018
Milj. euroa	31.3.	31.3.	31.12.
Puunhankinta ja metsäpalvelut	275,0	242,4	274,3
Puutuoteteollisuus	74,7	75,0	66,1
Sellu- ja sahateollisuus	432,9	401,0	444,1
Kartonkiteollisuus	499,0	456,0	400,9
Pehmo- ja tiivispaperit	303,1	318,6	296,2
Muu toiminta	96,2	74,8	86,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0,4	1,5	0,5
Eliminoinnit	-342,4	-294,9	-247,3
Kohdistamattomat velat	1 896,7	2 260,1	1 916,8
Yhteensä	3 235,7	3 534,6	3 237,8

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakat ja muut korottomat velat (pl. korot ja verot).

LIITE 3 – LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	2019	2018	2018
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
EMEA	1 054,2	1 062,0	4 251,2
APAC	270,4	271,5	1 062,0
Americas	113,1	94,3	395,9
Yhteensä	1 437,7	1 427,8	5 709,1

LIITE 4 – TULOVEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta.

	2019	2018	2018
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Kauden verot	28,1	33,2	130,7
Edellisten kausien verot	0,0	-0,1	0,5
Laskennalliset verot	5,7	5,2	25,2
Tuloverot yhteensä	33,9	38,3	156,4

LIITE 5 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

Milj. euroa	2019 1–3	2018 1–3	2018 1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 847,6	2 867,0	2 867,0
IFRS 16 laatisperiaatteen muutos 1.1.2019	75,7	0,0	0,0
Investoinnit	47,7	52,1	264,3
Vähennykset	-0,6	-0,3	-1,0
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0,0	0,0	-0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-68,1	-76,3	-260,3
Muuntoero ja muut muutokset	-3,1	-19,4	-21,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 899,1	2 823,1	2 847,6

LIITE 6 – VARAUKSET

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2019	5,0	16,1	5,4	26,6
Muuntoerot	-0,1		0,1	0,0
Varausten lisäykset	0,0	0,1	0,3	0,4
Käytetyt varaukset	-1,8	0,0	-0,5	-2,3
Käyttämättömien varausten peruutukset				0,0
31.3.2019	3,2	16,2	5,3	24,7

Varausten kokonaissummasta 24,7 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 16,4 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 8,3 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisten varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

LIITE 7 – LIIKETOIMET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA

Milj. euroa	2019 1–3	2018 1–3	2018 1–12
Myyntit	1,4	1,5	12,1
Ostot	24,8	20,4	101,2
Pitkäaikaiset saamiset	-	0,9	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2,1	2,6	5,1
Ostovelat ja muut velat	24,1	5,2	26,3

LIITE 8 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT
Oikaisut tilikauden tulokseen

Milj. euroa	2019 1–3	2018 1–3	2018 1–12
Verot	33,9	38,3	156,4
Poistot ja arvonalentumiset	73,2	82,5	284,8
Biologiset hyödykkeet	0,1	0,1	0,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,4	-0,7	-7,0
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-6,1	2,3	-12,8
Rahoituskulut, netto	16,0	24,1	80,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-1,8	-0,0	3,0
Muut oikaisut	2,2	7,2	19,6
Yhteensä	117,9	153,7	525,0

Omaisuuden myynnit ja muut erät

Omaisuuden myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2019 muihin sijoituksiin sisältyneiden Metsä Boardin omistamien Liaison Technologies Inc. osakkeiden myynnin 3,3 miljoonaa euroa, aineellisten ja

aineettomien hyödykkeiden myyntejä 4,0 miljoonaa euroa ja muita erä -0,2 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat Metsä Boardin päästöoikeuksien myynnit 3,0 miljoonaa euroa ja Metsä Woodin päästöoikeuksien myynnit 0,9 miljoonaa euroa.

LIITE 9 – RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvo

Rahoitusvarat 31.3.2019

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	7,2	287,9		296,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			26,6	26,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			842,6	842,6
Rahavarat	186,9		732,9	919,8
Johdannaiset	0,2	16,8		17,0
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset				
Yhteensä	194,3	306,5	1 602,2	2 102,9
Käypä arvo yhteensä	194,3	306,5	1 602,2	2 102,9

Rahoitusvelat 31.3.2019

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 114,1	1 114,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			0,9	0,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			456,1	456,1
Ostovelat ja muut velat			1 118,5	1 118,5
Johdannaiset	3,9	37,2		41,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			0,4	0,4
Yhteensä	3,9	37,2	2 690,0	2 731,2
Käypä arvo yhteensä	3,9	37,2	2 690,0	2 745,9

Rahoitusvarat 31.3.2018

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	7,6	251,8		259,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			27,2	27,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset			830,9	830,9
Rahavarat	181,5		739,2	920,7
Johdannaiset	0,2	18,3		18,5
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset				
Yhteensä	189,3	270,1	1 597,3	2 056,7
Käypä arvo yhteensä	189,3	270,1	1 597,3	2 056,7

Rahoitusvelat 31.3.2018

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 373,7	1 373,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			0,8	0,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			591,1	591,1
Ostovelat ja muut velat			1 057,3	1 057,3
Johdannaiset	0,6	14,8		15,4
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			1,5	1,5
Yhteensä	0,6	14,8	3 024,5	3 039,8
Käypä arvo yhteensä	0,6	14,8	3 039,3	3 054,7

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2019

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		296,9	296,9
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	186,9			186,9
Johdannaisvaamiset	17,0	0,0		17,0
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		41,1		41,1
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		732,9		732,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 128,2		1 128,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		457,2		457,2

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypään arvon hierarkia 31.3.2018

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		259,4	259,4
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	181,5			181,5
Johdannaissaamiset	14,8	3,7		18,5
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		15,4		15,4
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		739,2		739,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 383,9		1 383,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		595,7		595,7

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2019	2018
Arvo 1.1.	285,1	254,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	3,3	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	11,8	5,1
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	-3,3	0,0
Arvo 31.3.	296,9	259,4

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit -standardin mukaisesti.

Taso 1: Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuaan noteeraukseen.

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

Taso 3: Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon, 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 päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valitessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia,

joita perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oy:n osakkeisiin. Arvostusmenetelmä on kuvattu vuoden 2018 tilinpäätöksessä. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2019 oli 1,67 %, rakenteilla olevan Olkiluoto 3-voimalaitoksen osalta 2,67 %. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 42,0 miljoonaa euroa ja käypä arvo 289,7 miljoonaa euroa.

Pohjolan Voima Oy:n kirjanpitoarvon 31.3.2019 arvioidaan muuttuvan 3,5 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 % johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 41,0 miljoonaa euroa, jos käypään arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 % johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2019

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	556,3		18,7	-18,7	-1,2	-17,6
Korkojohdannaiset yht.	556,3	0,0	18,7	-18,7	-1,2	-17,6
Valuuttatermiinit	2 447,2	0,0	21,7	-21,7	-2,8	-18,9
Valuuttaoptiot	801,0		0,7	-0,7		-0,7
Valuuttajohdannaiset yht.	3 248,2	0,0	22,4	-22,4	-2,8	-19,6
Sähkøjohdannaiset	34,9	15,4		15,4		15,4
Öljyjohdannaiset	9,8	1,2		1,2		1,2
Muut hyödykejohdannaiset	6,4	0,4		0,4	0,2	0,2
Hyödykejohdannaiset yht.	51,0	17,0	0,0	17,0	0,2	16,8
Johdannaiset yhteensä	3 855,5	17,0	41,1	-24,2	-3,8	-20,4

Rahoitusjohdannaiset 31.3.2018

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	1 036,3		12,2	-12,2	-0,2	-12,0
Korkojohdannaiset yht.	1 036,3	0,0	12,2	-12,2	-0,2	-12,0
Valuuttatermiinit	1 996,8	0,2	3,1	-2,9	-0,1	-2,8
Valuuttaoptiot	113,6		0,0	-0,0		-0,0
Valuuttajohdannaiset yht.	2 110,4	0,2	3,1	-2,9	-0,1	-2,8
Sähkøjohdannaiset	64,5	13,3		13,3		13,3
Sellujohdannaiset	17,4	3,5		3,5		3,5
Öljyjohdannaiset	8,6	0,7		0,7		0,7
Muut hyödykejohdannaiset	7,6	0,9		0,9		0,9
Hyödykejohdannaiset yht.	98,1	18,3	0,0	18,3	0,0	18,3
Johdannaiset yhteensä	3 244,8	18,5	15,4	3,2	-0,3	3,5

LIITE 10 – VASTUUT

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Omat velat, joista annettu vakuuksia	89,2	296,8	90,0
Annetut pantit	76,2	455,6	299,6
Yrityskiinnitykset	2,8	2,8	2,8
Kiinteistökiinnitykset	267,7	269,4	267,8
Irtaimistokiinnitykset	4,0	4,0	4,0
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	350,7	731,7	574,1
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	39,5	97,6	113,3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	0,7	0,8	0,7
Muiden puolesta annetut vastuut	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	390,9	830,1	688,2

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, yrityskiinnityksiä, kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia. Muihin omasta puolesta annettuihin vastuusitoumuksiin sisältyvät vuokravastuut esitetään 1.1.2019 alkaen taseessa käyttöoikeusomaisuuseränä ja velkana IFRS 16 -standardin mukaisesti.

INVESTOINTISITOUKSET

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Maksut alle vuoden	22,9	68,1	37,5
Maksut myöhemmin	-	-	-
Yhteensä	22,9	68,1	37,5