

# METSÄ GROUP

OSAVUOSIKATSAUS

TAMMI-SYYSKUU 2018



**Metsä**

## METSÄ GROUPIN VUODEN 2018 TAMMI–SYYSKUUN VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS 641 MILJOONAA EUROA

### TAMMI–SYYSKUU 2018 (1–9/2017)

- Liikevaihto oli 4 290 miljoonaa euroa (3 712 milj. euroa).
- Liiketulos oli 635 miljoonaa euroa (397). Vertailukelpoinen liiketulos oli 641 miljoonaa euroa (381).
- Tulos ennen veroja oli 576 miljoonaa euroa (345). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 582 miljoonaa euroa (330).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 17,1 % (11,2).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 591 miljoonaa euroa (611).

### HEINÄ–SYYSKUU 2018 (7–9/2017)

- Liikevaihto oli 1 386 miljoonaa euroa (1 260).
- Liiketulos oli 223 miljoonaa euroa (143). Vertailukelpoinen liiketulos oli 223 miljoonaa euroa (134).
- Tulos ennen veroja oli 208 miljoonaa euroa (109). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 208 miljoonaa euroa (100).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 18,3 % (10,8).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 314 miljoonaa euroa (420).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2018 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ

- Pitkä- ja lyhytkuituisen sellun markkinahinnat olivat edelleen nousussa.
- Biotuotetehdas saavutti täyden nimellistuotantokapasiteetin suunnitellusti elokuussa.
- Metsä Boardin kannattavuutta paransivat kartonkien ja markkinasellun kohonnut keskihinnat sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneet sellun tuotanto- ja toimitusmäärät.
- Suunnitellut huoltoseisokit pidettiin Kemin ja Husumin integraateissa. Husumin huoltoseisokki alkoi syyskuussa ja päättyi lokakuussa.
- Metsä Woodin Pärnun koivuvaneritehtaan tuotanto käynnistyi virallisesti elokuun lopussa.

[www.metsagroup.fi](http://www.metsagroup.fi)

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

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2017 oli 5,0 miljardia euroa, ja se työllistää noin 9 100 henkilöä. Konsernilla on toimintaa lähes 30  
maassa. Metsä Groupin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistaa noin 104 000 suomalaista metsänomistajaa.

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

- Metsäliitto Osuuskunta maksoi ennenaikaisesti takaisin 56 miljoonan euron lainansa Euroopan investointi-  
pankille.

### KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Metsä Groupin innovaatioyhtiö Metsä Spring Oy ja ja-  
panilainen Itochu Corporation ilmoittivat perustavansa  
yhteisyrityksen, joka investoi noin 40 miljoonaa euroa  
Äänekoskelle rakennettavaan tekstiilikuitua valmista-  
vaan teolliseen koelaitokseen.

### TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2018

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen  
arvioidaan vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä ole-  
van suunnilleen vuoden 2018 kolmannen neljänneksen  
tasolla.

### Pääjohtaja Ilkka Hämälä:

”Tuotteidemme vahva kysyntä jatkui kolmannella vuosi-  
neljänneksellä. Tuoteryhmien hinnat säilyivät vakaana  
tai nousivat hieman. Markkinatilanne yhdistettynä kehi-  
tysinvestointien tuomaan korkeaan myynnin volyyymiin  
johtivat erinomaiseen taloudelliseen tulokseen.

Konsernin kehityspolulla valmistui koivuvaneri-inves-  
tointi Äänekoskelle ja Pärnuun sekä heti katsauskauden  
jälkeen päätettiin uuden tekstiilikuituprosessin koeteh-  
taasta Äänekoskelle. Jatkamme kertopuutehdasinves-  
tointia Punkaharjulla ja selvitämme Kemin selluteh-  
taamme kehitysvaihtoehtoja.

Suomalaisen puun jalostaminen monipuolisesti hiiltä si-  
toviksi tuotteiksi sekä siihen yhdistetty metsän kestävä  
kasvua tukeva kehittyvä metsäpalvelujen tarjonta on  
Metsä Groupin panos ilmastonmuutoksen torjunnassa.”

**TUNNUSLUKUJA**

<b>Lyhennetty tuloslaskelma</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto	4 290,2	3 711,8	1 385,8	1 260,4	5 040,0
Liiketoiminnan muut tuotot	34,9	43,4	14,0	17,7	60,3
Liiketoiminnan kulut	-3 473,3	-3 179,2	-1 110,1	-1 070,1	-4 269,7
Poistot ja arvonalentumiset	-216,3	-179,3	-66,7	-64,7	-249,7
<b>Liiketulos</b>	<b>635,4</b>	<b>396,7</b>	<b>223,1</b>	<b>143,3</b>	<b>581,0</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	4,5	15,9	3,7	-3,0	17,1
Kurssierot	-5,9	-3,3	-1,4	-0,7	-3,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-57,8	-64,1	-17,3	-30,9	-88,5
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>576,3</b>	<b>345,2</b>	<b>208,2</b>	<b>108,6</b>	<b>506,2</b>
Tuloverot	-117,4	-65,8	-38,3	-22,0	-102,3
<b>Kauden tulos</b>	<b>458,9</b>	<b>279,4</b>	<b>169,9</b>	<b>86,6</b>	<b>403,9</b>

<b>Kannattavuus</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liiketulos, milj. euroa	635,4	396,7	223,1	143,3	581,0
Vertailukelpoinen liiketulos	641,0	381,2	223,0	134,3	566,1
% liikevaihdosta	14,9	10,3	16,1	10,7	11,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	17,0	11,6	18,3	11,5	12,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto	17,1	11,2	18,3	10,8	12,3
Oman pääoman tuotto, %	19,0	13,7	20,1	12,4	14,5
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto	19,2	13,0	20,1	11,1	14,0

<b>Taloudellinen asema</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b>30.9.</b>	<b>30.9.</b>	<b>30.6.</b>	<b>30.6.</b>	<b>31.12.</b>
Omavaraisuusaste, %	52,7	43,4	51,2	45,3	45,0
Nettovelkaantumisaste, %	18	41	26	45	34
Korolliset nettovelat, milj. euroa	622	1 165	841	1 252	993

**LIIKETOIMINTA-ALUEET**

<b>Liikevaihto ja liiketulos</b>	<b>Puunhankinta</b>		<b>Sellu-</b>	<b>Kartonki-</b>	<b>Pehmo- ja</b>
<b>1–9/2018, milj. euroa</b>	<b>ja metsä-</b>	<b>Puutuote-</b>	<b>ja saha-</b>	<b>teollisuus</b>	<b>ruoanlaitto-</b>
	<b>palvelut</b>	<b>teollisuus</b>	<b>teollisuus</b>	<b>teollisuus</b>	<b>paperit</b>
Liikevaihto	1 457,0	333,9	1 839,0	1 486,1	769,4
Liiketoiminnan muut tuotot	5,6	5,0	17,9	9,6	3,3
Liiketoiminnan kulut	-1 436,0	-314,7	-1 265,7	-1 238,7	-715,0
Poistot ja arvonalentumiset	-3,3	-9,9	-94,5	-70,7	-27,5
<b>Liiketulos</b>	<b>23,4</b>	<b>14,4</b>	<b>496,7</b>	<b>186,3</b>	<b>30,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-	-	5,6	-
Vertailukelpoinen liiketulos	23,4	14,4	496,7	191,9	30,2
% liikevaihdosta	1,6	4,3	27,0	12,9	3,9

**OSAVUOSIKATSAUS ON TILINTARKASTAMATON****OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2018****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Groupin liikevaihto tammi–syyskuussa 2018 oli 4 290,2 miljoonaa euroa (1–9/2017: 3 711,8). Liikevaihto kasvoi pääasiassa suurempien toimitusmäärien ja korkeampien sellun ja kartongin hintojen seurauksena.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 641,0 miljoonaa euroa (381,2) eli 14,9 % liikevaihdosta (10,3). Liiketulosta paransivat lähinnä sellun hinnan nousu ja kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys. Valuuttakurssivaihteluilla suojausten jälkeen oli noin 120 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vaikutus aiheutuu pääosin Yhdysvaltain dollarin heikentymisestä euroa vastaan noin 7 %:lla.

Vuoden kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 1 385,8 miljoonaa euroa, kun viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla liikevaihto oli 1 260,4 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liiketulos oli 223,0 miljoonaa euroa (7–9/2017: 134,3).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kirjattu tammi–syyskuun aikana -5,6 miljoonaa euroa (1–9/2017: +15,4). Erät koostuvat kuluvarauksista Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä Pohjolan Voimalle maksettavaan korvaukseen, joka liittyy Teollisuuden Voiman Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli 635,4 miljoonaa euroa (396,7). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 4,5 miljoonaa euroa (15,9), rahoitustuotot 2,1 miljoonaa euroa (3,3), rahoituksen kurssierot -5,9 miljoonaa euroa (-3,3) ja rahoituskulut 59,9 miljoonaa euroa (67,4).

Tulos ennen veroja oli 576,3 miljoonaa euroa (345,2) ja verot, sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen, olivat 117,4 miljoonaa euroa (65,8). Konsernin efektiivinen veroaste oli 20,4 % (19,1). Katsauskauden tulos oli 458,9 miljoonaa euroa (279,4).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 17,0 % (11,6) ja oman pääoman tuotto 19,0 % (13,7).

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 17,1 % (11,2) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 19,2 % (13,0).

**TASE JA RAHOITUS**

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikvideetti oli syyskuun lopussa 1 747,3 miljoonaa euroa (31.12.2017: 1 928,3). Tästä 941,4

miljoonaa euroa (1 072,4) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 805,9 miljoonaa euroa (855,9) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likvideettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimitit 160,8 miljoonan euron arvosta (31.12.2017: 160,8).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 590,6 miljoonaa euroa (1–9/2017: 610,7). Käyttöpääomaan sitoutui 277,6 miljoonaa euroa (vapautui 53,4). Käyttöpääomaa kasvattivat myynti- ja muiden saamisten lisäys 120,5 miljoonalla eurolla, vaihto-omaisuuden lisäys 107,8 miljoonalla euroa sekä osto- ja muiden velkojen vähennys 49,4 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 52,7 % ja nettovelkaantumisaste 18 % (31.12.2017: 45,0 ja 34). Korolliset nettovelat olivat 621,5 miljoonaa euroa (31.12.2017: 992,6).

Metsäliitto Osuuskunta lyhensi ennenaikaisesti vuonna 2019 erääntyvästä 200 miljoonan euron lainastaan helmikuussa 100 miljoonaa euroa ja kesäkuussa 100 miljoonaa euroa. Syyskuussa Metsäliitto Osuuskunta maksoi ennenaikaisesti takaisin 56 miljoonan euron pitkäaikaisen lainan.

Metsä Board lyhensi huhtikuussa ennenaikaisesti 100 miljoonalla eurolla vuonna 2020 erääntyvää syndikoitua luottosopimustaan. Sopimus koostui 150 miljoonan euron lainasta ja nostamattomasta 100 miljoonan euron luottolimitistä. Lainanlyhennyksen yhteydessä luottolimitiä korotettiin 50 miljoonalla eurolla.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli syyskuun lopussa 86,5 % ja nettovelkaantumisaste -16 % (31.12.2017: 76,7 ja -14).

Metsäliitto Osuuskunnan edustajisto päätti kokouksessaan 3.5.2018 siirtää kertyneistä voittovaroista 250 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. IFRS:n mukaan konsernin tilinpäätöksessä osuuspääomista rahoitusvelaksi kirjattava osuus pieneni vastaavasti 83,3 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 86,8 miljoonaa euroa (49,1). Perusosuudet kasvoivat 9,6 miljoonaa euroa (6,8) ja A-lisäosuudet 83,8 miljoonaa euroa (45,5). B-lisäosuudet pienivät 6,6 miljoonaa euroa (-3,2).

**HENKILÖSTÖ**

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–syyskuussa keskimäärin 9 513 henkilöä (9 484). Henkilöstökulut olivat yhteensä 477,0 miljoonaa euroa (459,8). Syyskuun

lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 9 348 (31.12.2017: 9 126). Suomessa työskenteli 4 893 (4 764) ja ulkomailla 4 455 (4 362) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli syyskuun lopussa 1 937 henkilöä (31.12.2017: 1 878).

OTK, varatuomari Esa Kaikkonen nimitettiin Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi. Aiemmin hän toimi Metsä Woodin toimialajohtajana vuodesta 2013 ja Metsä Groupin lakiasianjohtajana vuosina 2003–2012.

Metsänhoitaja, metsäneuvos Juha Mäntylä nimitettiin Metsäliitto Osuuskunnan liiketoimintajohtajaksi. Metsä Forestin lisäksi hänen vastuullaan on myös Metsä Wood. Mäntylä on vastannut konsernin puunhankinnasta ja metsäpalveluista vuodesta 2008. Aiemmin hän toimi useissa muissa puunhankinnan johtotehtävissä vuodesta 1998 alkaen.

## JÄSENET

Metsäliitto Osuuskunnalla oli syyskuun lopussa 103 221 jäsentä (31.12.2017: 103 752). Tammi–syyskuun aikana osuuskuntaan liittyi 2 186 uutta jäsentä, ja siitä erosi 2 717 jäsentä. Katsauskauden lopussa jäsenen omistama metsäpinta-ala oli 5,24 miljoonaa hehtaaria (30.9.2017: 5,14).

## INVESTOINNIT

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat tammi–syyskuussa 158,7 miljoonaa euroa (530,1).

Metsä Tissuen käynnissä olevat investointihankkeet etenivät suunnitellusti. Raubachin tehtaalle Saksaan rakennetaan uutta suurkuluttajatuotteiden jalostuslinjaa, Žilinan tehtaalle Slovakiassa uutta kuluttajatuotteiden jalostuslinjaa sekä Dürenin tehtaalla Saksassa uudistetaan leivinpaperikonetta. Lisäkapasiteetti saadaan tuotantokäyttöön vuoden 2018 loppuun mennessä.

Mäntän tehtaalla jatkui vuonna 2017 alkanut ja kolmelle vuodelle jaksottuva uusiomassalaitoksen uudistaminen.

Metsä Boardin ja Metsä Fibren investoinnit tammi–syyskuussa olivat pääosin ylläpitoinvestointeja.

### *Metsä Woodin investointiohjelma*

Viron Pärnussa koivuvaneritehtaan rakennusprojekti valmistui ja tuotanto käynnistyi virallisesti elokuun lopussa. Avajaiset vietettiin 3.10.2018.

Tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 50 000 m<sup>3</sup> ja sen käyttämät viulut valmistetaan Äänekoskella. Tehtaalla työskentelee tällä hetkellä 80 henkilöä.

Suolahden jalostetehtaan siirretään Pärnuun tammikuun loppuun mennessä alkuperäisen suunnitelman mukaisesti.

Joulukuussa 2017 Metsä Wood ilmoitti uuden, kapasiteetiltaan 65 000 kuutiometrin Kerto LVL -linjan rakentamisesta Punkaharjun tehtaalle. Investoinnin arvo on noin 52 miljoonaa euroa. Tehdshalli valmistui aikataulun mukaisesti, ja uusi linja käynnistyy vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Tehdas rekrytoi oppisopimuskoulutukseen noin 35 henkilöä.

### *Metsä Spring Oy*

Toukokuussa Metsä Group ilmoitti perustaneensa innovaatioyhtiö Metsä Spring Oy:n. Yhtiö sijoittaa uusiin hankkeisiin yhdessä kumppaneiden kanssa tavoitteena kestävään metsäpohjaiseen biotalouteen ja kiertotalouteen liittyvien uusien liiketoimintojen tunnistaminen ja kehittäminen.

Katsauskauden jälkeen Metsä Spring ja japanilainen Itochu Corporation ilmoittivat perustavansa yhteisyrityksen, joka investoi noin 40 miljoonaa euroa Äänekoskelle rakennettavaan tekstiilikuitua valmistavaan teolliseen koelaitokseen. Business Finland osallistuu hankkeen rahoitukseen tuotekehityslainalla.

Puupohjaista tekstiilikuitua tuottava koelaitos rakennetaan Metsä Groupin biotuotetehtaan yhteyteen. Vuosikapasiteetiltaan 500 tonnin laitoksen rakentaminen aloitettiin lokakuussa 2018, ja tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2019 lopussa.

Testitulosten perusteella arvioidaan teknisiä ja taloudellisia edellytyksiä rakentaa seuraavassa vaiheessa selvästi suurempi tekstiilikuitutehdas Suomeen.

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

### **Puunhankinta ja metsäpalvelut**

Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto oli 1 457,0 miljoonaa euroa (1–9/2017: 1 205,8) ja liike-tulos 23,4 miljoonaa euroa (18,9). Metsä Forestin liikevaihto kolmannella vuosineljänneksellä oli 471,4 miljoonaa euroa (7–9/2017: 376,4) ja liike-tulos 8,9 miljoonaa euroa (5,9).

Suomessa puukauppa kävi hyvin ja koko vuoden ostomäärä kasvoi selvästi viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Alkuvuoden nousussa olleet kanto-hinnat vakiintuivat kolmannella neljänneksellä.

Itämeren alueella puunkorjuulosuhteet olivat katsauskaudella hyvät, vaikka erityisesti Ruotsissa kuivuus rajoitti hakkuutoimintaa kasvaneen metsäpalariskin vuoksi. Kaikkien puutavaralajien kysyntä jatkui vahvana.

Metsä Forest ostaa kaikkia puutavaralajeja koko Suomessa sekä pysty- että hankintakaupalla. Kysyntä kohdistui kolmannella neljänneksellä ennen kaikkea sulan maan aikana korjattaviin leimikoihin. Energiapuun ostossa painotettiin edelleen latvusmassaa. Suomessa

pääosa puusta ostetaan Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. Metsäpalveluiden myynti sujui tavoitteiden mukaisesti.

Puuta korjattiin tavoitteiden mukaisesti ja toimitukset asiakkaiden tuotantolaitoksille sujuivat hyvin. Hyvien korjuu- ja kuljetusolosuhteiden ansiosta puuvarastot olivat normaalilla tasolla.

Metsä Forest toimitti tammi–syyskuussa 2018 asiakkailleen puuta yhteensä 27,2 miljoonaa kuutiometriä (23,7), joista noin 84 % Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle.

Tammi–syyskuussa yksityismetsistä hankkimasta puusta yhteensä 35 % ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli 41 %.

Kesäkuun 2018 alussa käyttöön otettiin sähköisen puukaupan ennakkorahoituspalvelu, jolla metsänomistaja saa puukaupalleen enimmillään 80 %:n ennakkorahoituksen.

### **Puutuoteteollisuus**

Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto oli 333,9 miljoonaa euroa (1–9/2017: 351,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 14,4 miljoonaa euroa (26,7).

Metsä Woodin liikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 105,9 miljoonaa euroa (7–9/2017: 109,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 2,8 miljoonaa euroa (7,6).

Liikevaihto vuoden 2018 tammi–syyskuussa laski 5 % vertailukaudesta. Insinööripuutuotteiden liikevaihto pysyi viime vuoden tasolla, mutta Ison-Britannian liiketoiminnan liikevaihto laski selvästi.

Vanerituotteiden keskimääräinen myyntihinta kasvoi edellisvuodesta hinnankorotusten ja paremman tuotejakauman ansiosta. Insinööripuutuotteiden kysyntä päämarkkinoilla jatkui vahvana. Etenkin havuvanerin tilauskanta pysyi edellisvuotta korkeampana.

Liiketoiminnan kannattavuutta vertailukauteen verrattuna rasittivat merkittävä kustannusinflaatio, Ison-Britannian liiketoiminnan kannattavuuden lasku sekä uusien tehtaiden kustannukset. Lisäksi tuotannolliset haasteet osassa tehtaita heijastuivat toimitusmääriin ja liiketulokseen.

### **Sellu- ja sahateollisuus**

Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto oli 1 839,0 miljoonaa euroa (1–9/2017: 1 323,7) ja vertailukelpoinen liiketulos 496,7 miljoonaa euroa (193,7). Liikevaihdon ja liiketuloksen paranemiseen vaikuttivat myyntihintojen nousun lisäksi biotuotetehtaan myötä kasvaneet sellun toimitusmäärät.

Metsä Fibren liikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 609,5 miljoonaa euroa (7–9/2017: 475,3) ja liiketulos 186,9 miljoonaa euroa (68,4).

Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräiset markkinahinnat olivat tammi–syyskuussa 34 % ja lyhytkuituisen sellun

33 % korkeammat edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Pitkäkuituisen sellun keskihinta Euroopassa oli tammikuun alussa 1 023 dollaria tonnilta ja katsauskauden lopussa 1 230 dollaria. Lyhytkuituisen sellun hinta Euroopassa oli tammikuun alussa 995 dollaria ja syyskuun lopussa 1 050 dollaria.

Sellun myyntimäärä oli 2 127 000 tonnia, joka on noin 23 % korkeampi kuin vertailukaudella (1 735 000).

Sahatavaran toimitusmäärä oli 1 290 000 kuutiometriä, joka on noin 11 % vähemmän kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Sahatavaran keskimääräiset markkinahinnat nousivat tammi–syyskuussa 11 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

### **Kartonkiteollisuus**

Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto oli 1 486,1 miljoonaa euroa (1–9/2017: 1 397,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 191,9 miljoonaa euroa (139,1).

Metsä Boardin liikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 475,1 miljoonaa euroa (7–9/2017: 478,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 63,7 miljoonaa euroa (50,4).

Katsauskauden liikevaihtoa ja vertailukelpoista liiketulosta paransivat kartonkien ja markkinasellujen korkeammat hinnat sekä kartonkien kasvaneet toimitusmäärät. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kasvaneilla sellun tuotanto- ja toimitusmäärillä oli selvästi positiivinen tulosvaikutus. Liiketulosta paransivat myös tehtaiden kustannustehokkuuden kehitys ja kartonkimyynnin jakauman optimointi.

Kartongin kokonaistuotantokustannukset nousivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Poikkeukselliset sääolosuhteet vaikeuttivat vuoden alussa korjuuolosuhteita ja nostivat puun hintaa lähes kaikkialla Pohjois-Euroopassa. Etenkin Baltiasta Ruotsiin tuodun puun hinta nousi voimakkaasti. Lisäksi tulosta rasittivat kallistuneet rekkakuljetuskustannukset Yhdysvalloissa sekä yleisen kustannusinflaation kiihtyminen. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 47 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Kartonkien kokonaistoimitukset tammi–syyskuussa olivat 1 405 000 tonnia (1 375 000). Taivekartongin toimitukset olivat 922 000 tonnia (868 000) ja valkoisen kraftlainerin toimitukset 481 000 tonnia (506 000).

Metsä Boardin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,7 % (10,6) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos 0,44 euroa (0,27).

Omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 57,3 % ja netovelkaantumisaste 27 % (31.12.2017: 52,6 ja 31).

Metsä Boardin osavuositiedot on julkaistu 8.11.2018.

## Pehmo- ja ruoanlaittopaperit

Pehmo- ja ruoanlaittopapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto oli 769,4 miljoonaa euroa (1–9/2017: 753,1). Liikevaihdon kasvu johtuu pääasiassa lisääntyneistä myyntimääristä.

Metsä Tissuen liiketulos oli 30,2 miljoonaa euroa (50,7). Liiketulosta heikensi edellisvuoden tammi–syyskuuta korkeampi ensikuidun hinta. Myös Norjan ja Ruotsin kruunun sekä Ison-Britannian punnan heikkeneminen euroon verrattuna vaikuttivat liiketulokseen negatiivisesti.

Metsä Tissuen liikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 254,3 miljoonaa euroa (7–9/2017: 249,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 6,4 miljoonaa euroa (16,8).

## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Maailmassa on useita geopolittisiä 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 vuoden 2018 aikana asettaneet toistensa tuotteille uusia tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita, mutta toistaiseksi niillä ei ole ollut suoraa vaikutusta Metsä Groupin liiketoimintaan. Negatiivinen kehitys maailmankaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Groupin tulokseen.

Metsä Groupin vuoden 2017 tilinpäätöksessä on laajemmin selostettu konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

## VIREILLÄ OLEVAT RIITA-ASIAT

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyn vahingon yhteisvastuullisesti perustuen kiellettyyn hintayhteistyöhön raakapuumarkkinoilla. Kanne liittyy markkinaoikeuden 3.12.2009 tekemään päätökseen, jonka mukaan nämä yritykset olivat syyllistyneet kilpailunrajoituslain rikkomukseen raakapuumarkkinoilla. Lisäksi jotkut Suomen kunnat, seurakunnat sekä joukko yksityishenkilöitä ovat laittaneet vireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 63 miljoonaa euroa,

josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 23 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonalisarvoon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita.

Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Helsingin hovioikeus hylkäsi toukokuussa 2018 antamassaan tuomiossa Metsähallituksen vastaajayhtiöihin yhteisvastuullisesti kohdistaman 125 miljoonan euron vahingonkorvausvaatimuksen ja velvoitti Metsähallituksen korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut. Metsäliitto Osuuskunnan osuus Metsähallituksen käräjäoikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta oli 39 miljoonaa euroa. Metsähallitus on hakenut valituslupaa Korkeimmalta oikeudelta ja muutosta hovioikeuden tuomioon ja vaatinut yhtiöiltä yhteisvastuullisesti noin 62 miljoonan euron vahingonkorvausta. Metsäliitto Osuuskunnan osuus Metsähallituksen korkeimmassa oikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta on noin 22 miljoonaa euroa.

Helsingin käräjäoikeus on elo–marraskuussa 2017 yksityishenkilöiden vahingonkorvausasiassa antamissaan tuomioissa hylännyt kantajien kanteet ja velvoittanut kantajat korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut täysimääräisesti. Käräjäoikeuden tuomiot yksityishenkilöiden asioissa ovat lainvoimaisia.

Helsingin käräjäoikeus on lokakuussa 2017 antamissaan tuomioissa hylännyt 30 kunnan vastaajayhtiöihin yhteisvastuullisesti kohdistamat noin 5,7 miljoonan euron vahingonkorvausvaatimukset ja velvoittanut kunnat korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut. Metsäliitto Osuuskunnan osuus kuntien käräjäoikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta oli noin 1,9 miljoonaa euroa. Kuntien asioissa annetut käräjäoikeuden tuomiot ovat lainvoimaisia.

Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board vaativat toukokuussa 2014 Helsingin käräjäoikeutta kumoamaan välimiesoikeuden 11.2.2014 antaman tuomion, jonka mukaan Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board joutuivat maksamaan yhteensä 67 miljoonaa euroa vahingonkorvauksia UPM-Kymmene Oyj: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. Hovioikeuden tuomio ei ole lainvoimainen.

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 tulee hakemaan muutosta ratkaisuun Helsingin hallinto-oikeudesta.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Puun kysyntä kohdistuu kesäkorjuukelpoihin uudistus- ja harvennushakkuihin ja energiapuussa etupäässä latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden myynnin odotetaan jatkuvan hyvänä.

Puutuotteiden yleisen markkinakysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä, mikä parantaa erityisesti vanerituotteiden tilauskantoja. Vahvat rakentamisen markkinat tukevat Kerto LVL -tuotteiden kysyntää. Ison-Britannian markkinoilla brexit-neuvotteluiden aiheuttama epävarmuus heijastuu kysyntänäkymiin ennen kaikkea jakelijasegmentissä.

Sellumarkkinoilla kysyntä ja tarjonta ovat tällä hetkellä hyvin tasapainossa. Tilanteen oletetaan jatkuvan vakaana myös vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä.

Sahatavaran kysyntä ja hintataso ovat vuoden aikana parantuneet. Kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana päämarkkinoilla Euroopassa.

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkuvan kasvu-

aan. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden markkinahintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan pysyvän pääosin vakaina tai nousevan hieman.

Kartonkitoimitusten arvioidaan vuoden viimeisellä neljänneksellä pysyvän suunnilleen kolmannen vuosineljänneksen tasolla tai laskevan hieman. Vuoden viimeisen neljänneksen toimitusmääriin vaikuttaa kausiluonteisesti hiljaisempi joulukuu.

Pehmo- ja ruoanlaittopaperimarkkinoilla kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana kaikilla markkina-alueilla. Pehmopaperin kysynnän odotetaan kasvavan erityisesti itäisessä Keski-Euroopassa ja ruoanlaittopapereiden Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Myyntihintojen nousun odotetaan jatkuvan.

## TULOSOHJEISTUS LOKA–JOULUKUU 2018

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2018 kolmannen neljänneksen tasolla.

Espoossa 8.11.2018

**HALLITUS**

### Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, EVP, CFO Metsä Group, puh. 010 465 4260

Juha Laine, SVP, viestintä, Metsä Group, puh. 010 465 4541

### Metsä Group julkistaa vuonna 2019 seuraavat taloudelliset raportit:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2018	7.2.2019
Osavuositiedot tammi–maaliskuulta 2019	26.4.2019
Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2019	1.8.2019
Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2019	31.10.2019



**SEGMENTIT**

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Puunhankinta ja metsäpalvelut</b>	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 457,0	1 205,8	471,4	376,4	1 634,4
EBITDA, milj. euroa	26,7	21,9	10,0	7,0	28,4
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	26,7	21,9	10,0	7,0	28,4
Liiketulos, milj. euroa	23,4	18,9	8,9	5,9	24,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	23,4	18,9	8,9	5,9	24,3
% liikevaihdosta	1,6	1,6	1,9	1,6	1,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,5	18,5	23,5	16,6	17,6
Investoinnit, milj. euroa	2,7	3,0	0,9	0,9	4,2
Henkilöstö kauden lopussa	849	855	849	855	848

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Puutuoteollisuus</b>	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	333,9	351,6	105,9	109,6	459,9
EBITDA, milj. euroa	24,3	37,4	6,0	9,2	47,3
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	24,3	35,5	6,0	10,6	45,5
Liiketulos, milj. euroa	14,4	28,5	2,8	6,3	35,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	14,4	26,7	2,8	7,6	33,5
% liikevaihdosta	4,3	7,6	2,6	6,9	7,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,0	19,0	4,1	15,4	17,6
Investoinnit, milj. euroa	65,6	35,1	17,9	16,3	57,3
Henkilöstö kauden lopussa	1 496	1 432	1 496	1 432	1 428

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Sellu- ja sahatöiteollisuus</b>	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 839,0	1 323,7	609,5	475,3	1 875,7
EBITDA, milj. euroa	591,2	250,9	216,1	90,8	406,1
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	591,2	251,0	216,1	90,8	406,2
Liiketulos, milj. euroa	496,7	193,6	186,9	68,4	319,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	496,7	193,7	186,9	68,4	319,7
% liikevaihdosta	27,0	14,6	30,7	14,4	17,0
Vertailukelpoinen ROCE, %	35,3	18,0	39,3	17,5	20,9
Investoinnit, milj. euroa	29,4	436,3	17,6	222,6	436,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 224	1 247	1 224	1 247	1 215

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Kartonkiteollisuus</b>	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 486,1	1 397,3	475,1	478,6	1 848,6
EBITDA, milj. euroa	257,0	220,9	84,2	85,2	298,7
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	262,6	211,2	84,2	75,0	289,1
Liiketulos, milj. euroa	186,3	152,7	63,7	60,6	207,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	191,9	139,1	63,7	50,4	193,5
% liikevaihdosta	12,9	10,0	13,4	10,5	10,5
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,7	10,6	15,0	11,5	11,2
Investoinnit, milj. euroa	36,4	38,7	10,7	7,3	65,4
Henkilöstö kauden lopussa	2 375	2 369	2 375	2 369	2 351

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Pehmo- ja ruoanlaittopaperit</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	769,4	753,1	254,3	249,6	1 013,6
EBITDA, milj. euroa	57,7	79,6	15,6	26,3	112,0
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	57,7	79,6	15,6	26,2	112,4
Liiketulos, milj. euroa	30,2	50,7	6,4	16,9	73,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	30,2	50,7	6,4	16,8	73,9
% liikevaihdosta	3,9	6,7	2,5	6,7	7,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,3	10,3	3,7	10,0	11,5
Investoinnit, milj. euroa	23,7	13,4	12,2	5,7	39,1
Henkilöstö kauden lopussa	2 896	2 825	2 896	2 825	2 795

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Muu toiminta</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	3,7	3,2	1,2	1,0	4,9
EBITDA, milj. euroa	0,9	9,4	2,3	2,9	-0,6
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	0,9	9,4	2,3	2,9	-0,6
Liiketulos, milj. euroa	-1,2	7,7	1,6	2,5	-3,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-1,2	7,7	1,6	2,5	-3,2
Investoinnit, milj. euroa	3,4	4,7	1,9	1,8	6,2
Henkilöstö kauden lopussa	508	495	508	495	490

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

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Sisäinen myynti ja eliminoinnit</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	-1 599,0	-1 323,0	-531,4	-430,2	-1 796,9
EBITDA, milj. euroa	-106,0	-44,1	-44,4	-13,4	-61,2
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-106,0	-44,1	-44,4	-13,4	-61,2
Liiketulos, milj. euroa	-114,4	-55,5	-47,2	-17,2	-75,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-114,4	-55,5	-47,2	-17,2	-75,6

	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Metsä Group</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>7–9</b>	<b>7–9</b>	<b>1–12</b>
Liikevaihto, milj. euroa	4 290,2	3 711,8	1 385,8	1 260,4	5 040,0
EBITDA, milj. euroa	851,7	576,0	289,8	208,0	830,7
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	857,3	564,5	289,7	199,0	819,7
Liiketulos, milj. euroa	635,4	396,7	223,1	143,3	581,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	641,0	381,2	223,0	134,3	566,1
% liikevaihdosta	14,9	10,3	16,1	10,7	11,2
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,1	11,2	18,3	10,8	12,3
Investoinnit, milj. euroa	158,7	530,1	61,0	254,7	607,7
Henkilöstö kauden lopussa	9 348	9 223	9 348	9 223	9 126

**LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

Milj. euroa	2018 1–9	2017 1–9	2018 7–9	2017 7–9	2017 1–12
<b>LIIKETULOS (IFRS)</b>	<b>635,4</b>	<b>396,7</b>	<b>223,1</b>	<b>143,3</b>	<b>581,0</b>
Poistot ja arvonalentumiset	216,3	179,3	66,7	64,7	249,7
<b>EBITDA</b>	<b>851,7</b>	<b>576,0</b>	<b>289,8</b>	<b>208,0</b>	<b>830,7</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Puutuoteteollisuus	-	-1,9	-	1,3	-1,8
Sellu- ja sahateollisuus	-	0,1	-	-	0,1
Kartonkiteollisuus	5,6	-9,7	0,0	-10,2	-9,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	-	-0,1	-	-0,1	0,5
Yhteensä	5,6	-11,5	0,0	-9,0	-10,9
<b>VERTAILUKELPOINEN EBITDA</b>	<b>857,3</b>	<b>564,5</b>	<b>289,8</b>	<b>199,0</b>	<b>819,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-216,3	-179,3	-66,7	-64,7	-249,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Poistot:					
Puutuoteteollisuus	-	0,1	-	-	0,1
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset:					
Kartonkiteollisuus	-	-3,9	-	-	-3,9
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>641,0</b>	<b>381,2</b>	<b>223,0</b>	<b>134,3</b>	<b>566,1</b>

Milj. euroa	2018 1–9	2017 1–9	2018 7–9	2017 7–9	2017 1–12
<b>LIIKETULOS (IFRS)</b>	<b>635,4</b>	<b>396,7</b>	<b>223,1</b>	<b>143,3</b>	<b>581,0</b>
Poistot ja arvonalentumiset	216,3	179,3	66,7	64,7	249,7
<b>EBITDA</b>	<b>851,7</b>	<b>576,0</b>	<b>289,8</b>	<b>208,0</b>	<b>830,7</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-13,6	-	-10,2	-13,6
Varastojen muutos	-	0,0	-	-	0,0
Henkilöstökulut	4,1	0,0	0,0	-	0,0
Liiketoiminnan muut kulut	1,5	2,0	-	1,2	2,6
Yhteensä	5,6	-11,5	0,0	-9,0	-10,9
<b>VERTAILUKELPOINEN EBITDA</b>	<b>857,3</b>	<b>564,5</b>	<b>289,8</b>	<b>199,0</b>	<b>819,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-216,3	-179,3	-66,7	-64,7	-249,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Poistot	-	0,1	-	-	0,1
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	-	-3,9	-	-	-3,9
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>641,0</b>	<b>381,2</b>	<b>223,0</b>	<b>134,3</b>	<b>566,1</b>

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2018 olivat yhteensä -5,6 miljoonaa euroa.

Eristä noin 4,1 miljoonaa eroa koostuvat henkilöstökuluista liittyen Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan sekä 1,5 miljoonaa euroa muista vertailukelpoisuuteen vaikuttavista kuluista. Nämä koostuvat pääosin Pohjolan Voimalle maksettavasta TVO:n Meri-Porin hiilivoimalasta luopumiseen liittyvästä korvauksesta.

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2017 olivat +15,4 miljoonaa euroa. Suurimmat erät koostuivat Englannissa purettujen tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen tuloutuksesta, Metsä Boardin Kyron suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta ja Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myynnistä

Metsä Groupin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2017 olivat +14,8 miljoonaa euroa. Suurimmat erät koostuivat Englannissa purettujen tytäryhtiöiden kertyneiden muuntoerojen tuloutuksesta, Metsä Boardin Kyron suljetun paperikoneen myynnin yhteydessä peruutetusta arvonalennuksesta ja Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myynnistä.

**TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**

Milj. euroa	2018 7–9	2018 4–6	2018 1–3	2017 10–12	2017 7–9	2017 4–6	2017 1–3
<b>Liikevaihto</b>							
Puunhankinta ja metsäpalvelut	471,4	495,7	489,9	428,6	376,4	396,7	432,6
Puutuoteteollisuus	105,9	119,4	108,7	108,3	109,6	121,8	120,2
Sellu- ja sahateollisuus	609,5	629,0	600,5	551,9	475,3	426,5	422,0
Kartonkiteollisuus	475,1	518,7	492,3	451,3	478,6	474,2	444,5
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	254,3	256,3	258,8	260,5	249,6	251,4	252,0
Muu toiminta	1,2	1,2	1,3	1,7	1,0	1,1	1,1
Sisäinen myynti	-531,4	-543,8	-523,7	-474,0	-430,2	-436,5	-456,3
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 385,8</b>	<b>1 476,5</b>	<b>1 427,8</b>	<b>1 328,2</b>	<b>1 260,4</b>	<b>1 235,2</b>	<b>1 216,1</b>
<b>Liiketulos</b>							
Puunhankinta ja metsäpalvelut	8,9	5,8	8,7	5,4	5,9	4,4	8,5
Puutuoteteollisuus	2,8	5,5	6,2	6,8	6,3	8,3	14,0
Sellu- ja sahateollisuus	186,9	164,9	144,9	125,9	68,4	70,7	54,5
Kartonkiteollisuus	63,7	53,6	69,0	54,4	60,6	46,9	45,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	6,4	11,5	12,3	22,7	16,9	16,3	17,6
Muu toiminta	1,6	-1,8	-0,9	-11,0	2,5	0,8	4,4
Eliminoinnit	-47,2	-34,9	-32,2	-20,1	-17,2	-25,2	-13,0
<b>Liiketulos</b>	<b>223,1</b>	<b>204,5</b>	<b>207,9</b>	<b>184,3</b>	<b>143,3</b>	<b>122,2</b>	<b>131,2</b>
% liikevaihdosta	16,1	13,8	14,6	13,9	11,4	9,9	10,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3,7	0,0	0,7	1,2	-3,0	4,9	14,0
Kurssierot	-1,4	-1,0	-3,5	-0,0	-0,7	-4,0	1,4
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-17,3	-19,9	-20,6	-24,4	-30,9	-16,1	-17,1
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>208,2</b>	<b>183,6</b>	<b>184,5</b>	<b>161,0</b>	<b>108,6</b>	<b>107,1</b>	<b>129,5</b>
Tuloverot	-38,3	-40,8	-38,3	-36,5	-22,0	-20,9	-22,9
<b>Kauden tulos</b>	<b>169,8</b>	<b>142,8</b>	<b>146,3</b>	<b>124,5</b>	<b>86,6</b>	<b>86,1</b>	<b>106,7</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>							
Puunhankinta ja metsäpalvelut	8,9	5,8	8,7	5,4	5,9	4,4	8,5
Puutuoteteollisuus	2,8	5,5	6,2	6,9	7,6	8,4	10,7
Sellu- ja sahateollisuus	186,9	164,9	144,9	125,9	68,4	70,8	54,5
Kartonkiteollisuus	63,7	59,2	69,0	54,4	50,4	43,5	45,2
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	6,4	11,5	12,3	23,3	16,8	16,3	17,6
Muu toiminta & eliminoinnit	-45,7	-36,8	-33,2	-31,0	-14,8	-24,4	-8,6
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>223,0</b>	<b>210,1</b>	<b>207,9</b>	<b>184,9</b>	<b>134,3</b>	<b>119,1</b>	<b>127,9</b>
% liikevaihdosta	16,1	14,2	14,6	13,9	10,7	9,6	10,5

## 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 siitalaskelma 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 oikaisu 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	2018 1–9	2017 1–9	Muutos	2018 7–9	2017 7–9	2017 1–12
<b>Liikevaihto</b>	2, 3	<b>4 290,2</b>	<b>3 711,8</b>	<b>578,4</b>	<b>1 385,8</b>	<b>1 260,4</b>	<b>5 040,0</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-8,8	-9,8	1,0	59,1	-9,6	14,6
Liiketoiminnan muut tuotot		34,9	43,4	-8,5	14,0	17,7	60,3
Materiaalit ja palvelut		-2 717,4	-2 450,3	-267,1	-934,9	-828,2	-3 308,4
Henkilöstökulut		-477,0	-459,8	-17,2	-149,4	-146,9	-620,5
Poistot ja arvonalentumiset		-216,3	-179,3	-37,0	-66,7	-64,7	-249,7
Liiketoiminnan muut kulut		-270,2	-259,3	-10,9	-84,9	-85,5	-355,3
<b>Liiketulos</b>	2	<b>635,4</b>	<b>396,7</b>	<b>238,7</b>	<b>223,1</b>	<b>143,3</b>	<b>581,0</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		4,5	15,9	-11,4	3,7	-3,0	17,1
Kurssierot		-5,9	-3,3	-2,6	-1,4	-0,7	-3,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-57,8	-64,1	6,3	-17,3	-30,9	-88,5
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>576,3</b>	<b>345,2</b>	<b>231,1</b>	<b>208,2</b>	<b>108,6</b>	<b>506,2</b>
Tuloverot	4	-117,4	-65,8	-51,5	-38,3	-22,0	-102,3
<b>Kauden tulos</b>		<b>458,9</b>	<b>279,4</b>	<b>179,6</b>	<b>169,9</b>	<b>86,6</b>	<b>403,9</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>							
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>							
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		8,9	1,6	7,3	2,5	1,4	9,4
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		36,3	22,4	13,9	21,6	-2,1	54,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-8,8	-4,8	-4,0	-4,8	0,2	-12,5
Yhteensä		36,4	19,2	17,1	19,3	-0,5	51,1
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>							
Rahavirran suojaukset		5,1	44,4	-39,3	19,9	-6,1	33,0
Muuntoerot		-22,4	-14,8	-7,6	4,6	-12,0	-25,6
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	3,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-1,2	-8,4	7,3	-3,9	1,6	-6,2
Yhteensä		-18,5	21,6	-40,0	20,7	-16,4	5,0
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>17,9</b>	<b>40,8</b>	<b>-22,9</b>	<b>40,0</b>	<b>-17,0</b>	<b>56,1</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>476,8</b>	<b>320,2</b>	<b>156,7</b>	<b>209,9</b>	<b>69,6</b>	<b>460,0</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>							
Emoyrityksen omistajille		279,3	183,2	96,1	102,9	52,6	261,0
Määräysvallattomille omistajille		179,6	96,1	83,5	67,0	34,0	142,9
Yhteensä		458,9	279,4	179,6	169,9	86,6	403,9
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>							
Emoyrityksen omistajille		286,0	206,6	79,4	122,0	45,1	293,2
Määräysvallattomille omistajille		190,8	113,5	77,3	87,9	24,5	166,8
Yhteensä		476,8	320,2	156,7	209,9	69,6	460,0

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta.

**TILINTARKASTAMATON KONSERNIN TASE**

Milj. euroa	Liite	2018 30.9.	2017 30.9.	2017 31.12.
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		508,1	516,3	513,8
Muut aineettomat hyödykkeet		244,3	272,4	260,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	2 803,2	2 854,9	2 867,0
Biologiset hyödykkeet		3,1	3,3	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		53,3	50,2	50,7
Muut sijoitukset	9	290,3	222,5	254,3
Muut rahoitusvarat	9	43,7	24,3	28,3
Laskennalliset verosaamiset		24,5	29,2	26,4
		<b>3 970,5</b>	<b>3 973,1</b>	<b>4 003,6</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		884,7	750,3	782,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset		827,5	770,8	705,9
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat vero- saamiset		11,2	32,0	21,6
Rahavarat	9	941,4	993,8	1 072,4
		<b>2 664,9</b>	<b>2 546,8</b>	<b>2 582,2</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät		1,4	3,1	2,4
<b>Varat yhteensä</b>		<b>6 636,8</b>	<b>6 523,0</b>	<b>6 588,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Oma pääoma		2 644,8	2 149,0	2 233,8
Määräysvallattomien omistajien osuudet		844,4	673,4	726,8
		<b>3 489,3</b>	<b>2 822,4</b>	<b>2 960,7</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		279,1	239,9	260,9
Eläkevelvoitteet		77,5	82,1	78,8
Varaukset	6	20,0	20,2	19,6
Rahoitusvelat	9	1 153,0	1 438,8	1 642,5
Muut velat		12,5	18,3	17,3
		<b>1 542,1</b>	<b>1 799,3</b>	<b>2 019,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	6	7,8	3,0	2,5
Rahoitusvelat	9	417,8	724,0	428,7
Ostovelat ja muut velat		1 131,1	1 159,2	1 164,6
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		48,0	13,1	11,0
		<b>1 604,7</b>	<b>1 899,3</b>	<b>1 606,9</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0,8	2,1	1,5
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 147,5</b>	<b>3 700,6</b>	<b>3 627,6</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>6 636,8</b>	<b>6 523,0</b>	<b>6 588,2</b>

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 voittovarajat	Yht.	osuudet	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>769,4</b>	<b>-10,9</b>	<b>193,5</b>	<b>989,6</b>	<b>1 941,6</b>	<b>658,4</b>	<b>2 600,0</b>
Kauden tulos				183,2	183,2	96,1	279,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-4,9	27,6	0,7	23,4	17,4	40,8
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-4,9</b>	<b>27,6</b>	<b>183,9</b>	<b>206,6</b>	<b>113,5</b>	<b>320,2</b>
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-41,4	-41,4	-70,6	-112,0
Osuuspääoman muutos	49,1		0,0	-8,3	40,9		40,9
Osakeperusteiset maksut				-1,2	-1,2	-0,2	-1,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa				1,5	1,5	-32,3	-30,7
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	0,9	0,9	4,5	5,4
<b>Oma pääoma 30.9.2017</b>	<b>818,5</b>	<b>-15,8</b>	<b>221,1</b>	<b>1 125,2</b>	<b>2 149,0</b>	<b>673,4</b>	<b>2 822,4</b>

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voittovarajat	Yht.	osuudet	Yht.
Oma pääoma 31.12.2017	813,4	-19,5	228,6	1 211,3	2 233,8	726,8	2 960,7
IFRS 2 laatusperiaatteen muutos				18,1	18,1	2,4	20,5
IFRS 9 laatusperiaatteen muutos				-0,4	-0,4	-0,1	-0,5
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>813,4</b>	<b>-19,5</b>	<b>228,6</b>	<b>1 229,1</b>	<b>2 251,6</b>	<b>729,1</b>	<b>2 980,7</b>
Kauden tulos				279,3	279,3	179,6	458,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-15,2	16,6	5,3	6,7	11,2	17,9
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-15,2</b>	<b>16,6</b>	<b>284,6</b>	<b>286,0</b>	<b>190,8</b>	<b>476,8</b>
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-54,0	-54,0	-78,9	-132,9
Osuuspääoman muutos	170,1		0,0	-6,8	163,4		163,4
Siirto kertyneistä voittovaroista sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon			250,0	-250,0	0,0		0,0
Osakeperusteiset maksut				-2,0	-2,0	0,2	-1,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	-0,2	-0,2	3,3	3,1
<b>Oma pääoma 30.9.2018</b>	<b>983,5</b>	<b>-34,7</b>	<b>495,2</b>	<b>1 200,7</b>	<b>2 644,8</b>	<b>844,4</b>	<b>3 489,3</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.



**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

<b>Milj. euroa</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	Liite	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>1–12</b>
Kauden tulos	8	458,9	279,4	403,9
Oikaisut yhteensä	8	409,3	278,0	405,7
Käyttöpääoman muutos		-277,6	53,4	95,4
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>590,6</b>	<b>610,7</b>	<b>905,0</b>
Nettorahoituskulut		-31,0	-54,7	-90,2
Maksetut verot		-55,7	-57,2	-65,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>503,8</b>	<b>498,8</b>	<b>749,4</b>
Yrityshankinnat		0,0	-2,5	-2,6
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-158,7	-530,1	-607,7
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	4,4	29,3	30,8
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-154,2</b>	<b>-503,3</b>	<b>-579,5</b>
Osuuspääomien muutos		80,1	40,9	58,5
Muu oman pääoman muutos		0,0	0,0	0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		0,0	-27,7	-27,7
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-417,9	212,9	99,6
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-142,1	-122,1	-122,1
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>-479,9</b>	<b>103,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-130,3</b>	<b>99,4</b>	<b>178,2</b>
Rahavarat kauden alussa		1 072,4	895,1	895,1
Rahavarojen muuntoero		-0,7	-0,8	-0,9
Rahavarojen muutos		-130,3	99,4	178,2
Myytävänä olevien omaisuuserien rahavarat		0,0	0,0	0,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>941,4</b>	<b>993,8</b>	<b>1 072,4</b>

Liitetiedot ovat osa osavuosisikatsausta.

## LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

### LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, sellu- ja sahateollisuus, kartonkiteollisuus sekä pehmo- ja ruoanlaittopaperit. 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 2017 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2017 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 2018 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

- *IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 15:n voimaantuloaika ja Selvennyksiä IFRS 15:een.*

Uusi standardi korvaa IAS 18- ja IAS 11-standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen kirjaamisesta: mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan. Myynti kirjataan määräysvallan siirtymisen perusteella joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Standardi lisää myös esitettävien liitetietojen määrää.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöönotolla ei ole vaikutusta konsernin soveltamiin myynnin suuruutta tai jaksotusta koskeviin tuloutusperiaatteisiin.

- *IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* ja siihen tehdyt muutokset. IFRS 9 korvaa IAS 39 -standardin.

Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostami-

sesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty.

Konsernin rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen muuttuvat vain vähän, eikä muutoksilla ole olennaista vaikutusta konsernitiilinpäätökseen. Konserni luokittelee IAS 39:n mukaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisällyttämänsä Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut myytävissä olevat oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulovaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

IFRS 9:n mukaiset suojauslaskennan periaatteet mahdollistavat suojauslaskennan soveltamisen uusiin suojauskohteisiin kuten valuuttooptioihin ja ovat linjassa konsernin riskienhallinnan käytäntöjen kanssa. Suojauslaskennan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta siirryttäessä IFRS 9:n soveltamiseen.

Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen sovelletaan konsernissa 1.1.2018 alkaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Arvonalentumiskirjaukset myyntisaamisista sekä rahavaroista ja sijoituksista tehdään rakennetun mallin perusteella IFRS 9 kriteerien mukaisesti. Konserni on kirjannut 1.1.2018 rahoitusvarojen arvonalentumisiin liittyvän -0,4 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin ja -0,1 miljoonan euron oikaisun määräysvallattomien omistajien osuuksiin.

- *Muutokset IFRS 2:een - Osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien luokittelu ja arvostaminen.*

Muutokset selventävät osakeperusteisesti maksettavien liiketoimien kirjanpitokäsittelyä. Muutosten myötä Metsä Groupin osakepalkkiojärjestelyt käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelyinä. Siirtymispäivänä osakeperusteisesta maksusta johtuvan velan kirjanpitoarvo siirretään omaan pääomaan. Konserni on kirjannut 1.1.2018 osakeperusteisiin maksuihin liittyvän 18,1 miljoonan euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin ja 2,4 miljoonan euron oikaisun määräysvallattomien omistajien osuuksiin.

Konserni ottaa käyttöön vuoden 2019 alussa seuraavan uuden standardin:

- *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 kirjanpitoäsitelyä.

Muutoksen myötä Metsä Group tulee kirjaamaan nykyiset operatiiviset vuokrasopimukset taseeseen. Poikkeuksena ovat vuokrasopimukset, joihin soveltuvat standardin sisältämät lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskevat helpotukset. Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista muista vuokrasopimuksista esitetään vuokravastuina nimellisarvoonsa. Nämä vuokravastuut olivat tilikauden 2017 päättyessä 77,5 miljoonaa euroa.

Metsä Groupissa IFRS 16 -standardin uuden vuokrasopimuksen määritelmää tullaan soveltamaan siirtymäajankohtana tai sen jälkeen tehtyihin uusiin ja muutettuihin sopimuksiin. Käyttöönnotossa tullaan soveltamaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jolloin käyttöönoton kertynyt vaikutus kirjataan voitotavarojen oikaisuksi. Vertailutietoja ei oikaista. Uuilla säännöillä tulee olemaan vaikutusta konsernin taseeseen ja tunnuslukuihin sekä luokitteluun tuloslaskelmassa ja rahavirtalaskelmassa.

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

Osavuositiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuositiedotuksen kokouksessaan 8.11.2018.

**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	1–9/2018			1–9/2017		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	380,2	1 076,8	1 457,0	319,5	886,3	1 205,8
Puutuoteteollisuus	316,4	17,5	333,9	334,3	17,3	351,6
Sellu- ja sahateollisuus	1 404,6	434,4	1 839,0	955,7	368,1	1 323,7
Kartonkiteollisuus	1 420,2	65,9	1 486,1	1 350,2	47,1	1 397,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	768,8	0,6	769,4	752,1	1,0	753,1
Muu toiminta	0,1	3,6	3,7	0,0	3,2	3,2
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 599,0	-1 599,0		-1 323,0	-1 323,0
<b>Yhteensä</b>	<b>4 290,2</b>	<b>0,0</b>	<b>4 290,2</b>	<b>3 711,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3 711,8</b>

Milj. euroa	1–12/2017		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	434,6	1 199,8	1 634,4
Puutuoteteollisuus	436,3	23,6	459,9
Sellu- ja sahateollisuus	1 375,1	500,5	1 875,7
Kartonkiteollisuus	1 781,4	67,1	1 848,6
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	1 012,5	1,1	1 013,6
Muu toiminta	0,1	4,8	4,9
Sisäisen myynnin eliminointi	-	-1 796,9	-1 796,9
<b>Yhteensä</b>	<b>5 040,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5 040,0</b>

**LIKETULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. euroa	2018			2017		
	1–9	1–9	1–12	1–9	1–9	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	23,4	18,9	24,3	18,9	18,9	24,3
Puutuoteteollisuus	14,4	28,5	35,3	28,5	28,5	35,3
Sellu- ja sahateollisuus	496,7	193,6	319,5	193,6	193,6	319,5
Kartonkiteollisuus	186,3	152,7	207,1	152,7	152,7	207,1
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	30,2	50,7	73,5	50,7	50,7	73,5
Muu toiminta	-1,2	7,7	-3,2	7,7	7,7	-3,2
Eliminoinnit	-114,4	-55,5	-75,6	-55,5	-55,5	-75,6
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>635,4</b>	<b>396,7</b>	<b>581,0</b>	<b>396,7</b>	<b>396,7</b>	<b>581,0</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	4,5	15,9	17,1	15,9	15,9	17,1
Rahoituskulut, netto	-63,6	-67,4	-91,8	-67,4	-67,4	-91,8
Tuloverot	-117,4	-65,8	-102,3	-65,8	-65,8	-102,3
<b>Kauden tulos</b>	<b>458,9</b>	<b>279,4</b>	<b>403,9</b>	<b>279,4</b>	<b>279,4</b>	<b>403,9</b>

**VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN**

<b>Varat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>30.9.</b>	<b>30.9.</b>	<b>31.12.</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	316,9	274,7	268,4
Puutuoteteollisuus	325,2	225,9	247,1
Sellu- ja sahateollisuus	2 007,9	1 985,7	1 970,0
Kartonkiteollisuus	2 094,6	1 981,9	2 002,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	911,3	878,8	887,6
Muu toiminta	184,0	210,1	161,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	1,4	3,1	2,4
Eliminoinnit	-243,9	-234,7	-199,4
Kohdistamattomat varat	1 039,4	1 197,5	1 248,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6 636,8</b>	<b>6 523,0</b>	<b>6 588,2</b>

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

<b>Velat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>30.9.</b>	<b>30.9.</b>	<b>31.12.</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	225,7	202,9	209,0
Puutuoteteollisuus	68,4	66,1	65,9
Sellu- ja sahateollisuus	418,5	485,3	427,6
Kartonkiteollisuus	377,0	344,2	381,6
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	303,9	304,9	302,4
Muu toiminta	79,5	91,3	82,4
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0,8	2,1	1,5
Eliminoinnit	-243,9	-234,7	-199,4
Kohdistamattomat velat	1 917,6	2 438,5	2 356,6
<b>Yhteensä</b>	<b>3 147,5</b>	<b>3 700,6</b>	<b>3 627,6</b>

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

**LIITE 3 – LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>1–12</b>
EMEA	3 200,8	2 859,5	3 843,2
APAC	790,9	559,0	811,3
Americas	298,5	293,4	385,5
<b>Yhteensä</b>	<b>4 290,2</b>	<b>3 711,8</b>	<b>5 040,0</b>

**LIITE 4 – TULOVEROT**

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>1–9</b>	<b>1–9</b>	<b>1–12</b>
Kauden verot	102,7	42,9	58,1
Edellisten kausien verot	0,8	0,7	1,5
Laskennalliset verot	13,8	22,2	42,7
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>117,4</b>	<b>65,8</b>	<b>102,3</b>

**LIITE 5 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET**

Milj. euroa	2018 1–9	2017 1–9	2017 1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 867,0	2 542,5	2 542,5
Investoinnit	158,5	493,8	576,6
Vähennykset	-0,8	-14,7	-14,8
Myytävänä olevat omaisuuserät	-0,5	-2,0	-2,0
Poistot ja arvonalentumiset	-198,3	-164,4	-228,2
Muuntoero ja muut muutokset	-22,8	-0,4	-7,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 803,2	2 854,9	2 867,0

Metsä Fibre Oy ilmoitti 12.6.2018 myyvänsä Eskolan sahan Haapajärven Ha-Sa Oy:lle. Kauppa toteutui 2.7.2018. Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2018 Eskolan sahan käyttöomaisuuden.

**LIITE 6 – VARAUKSET**

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2018	1,3	15,9	4,9	22,2
Muuntoerot		-0,0	-0,1	-0,1
Varausten lisäykset	4,1	0,2	2,6	6,9
Käytetyt varaukset	-0,1	-0,1	-0,8	-1,0
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,2			-0,2
30.9.2018	5,1	16,1	6,6	27,8

Uudelleenjärjestelyvarausten lisäys 4,1 miljoonaa euroa liittyy Metsä Boardin Ruotsissa sijaitsevan Husumin tehtaan tehostamisohjelmaan. Muiden varausten lisäys sisältää Metsä Boardin kirjaaman 1,7 miljoonan euron varauksen liittyen TVO:n Meri-Porin hiilivoimalan luopumiseen.

Metsä Groupin varausten kokonaissummasta 27,8 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 20,0 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 7,8 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisten varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

**LIITE 7 – LIIKETOIMET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA**

Milj. euroa	2018 1–9	2017 1–9	2017 1–12
Myyntit	8,3	10,1	9,4
Ostot	70,2	63,1	88,0
Pitkäaikaiset saamiset	-	1,0	0,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5,9	3,0	3,4
Pitkäaikaiset velat	-	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	6,9	7,5	6,5

**LIITE 8 – KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT**
**Oikaisut tilikauden tulokseen**

Milj. euroa	2018 1–9	2017 1–9	2017 1–12
Verot	117,4	65,8	102,3
Poistot ja arvonalentumiset	216,3	179,3	249,7
Biologiset hyödykkeet	0,0	-0,2	-0,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-4,5	-15,9	-17,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-2,2	-16,0	-18,4
Rahoituskulut, netto	63,6	67,4	91,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	5,5	-2,6	-2,6
Muut oikaisut	13,2	-	-
Yhteensä	409,3	278,0	405,7

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi–syyskuussa 2018 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntiä 3,5 miljoonaa euroa ja muita eriä 0,9 miljoonaa euroa.

**LIITE 9 – RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT**

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvo

**Rahoitusvarat 30.9.2018**

<b>Milj. euroa</b>	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	7,3	283,0		290,3	290,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			32,3	32,3	32,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset			805,1	805,1	805,1
Rahavarat	149,6		791,8	941,4	941,4
Johdannaiset	0,3	28,9		29,2	29,2
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset					
<b>Yhteensä</b>	<b>157,2</b>	<b>311,9</b>	<b>1 629,2</b>	<b>2 098,3</b>	<b>2 098,3</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2018**

<b>Milj. euroa</b>	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 153,0	1 153,0	1 169,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			0,7	0,7	0,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			417,8	417,8	420,8
Ostovelat ja muut velat			1 007,4	1 007,4	1 007,4
Johdannaiset	2,3	17,5		19,8	19,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			0,8	0,8	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>17,5</b>	<b>2 579,6</b>	<b>2 599,4</b>	<b>2 619,0</b>

**Rahoitusvarat 30.9.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvo yht.	Käypä arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		222,5				222,5	222,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			19,7			19,7	19,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			739,7			739,7	739,7
Rahavarat	131,4		862,3			993,8	993,8
Johdannaiset	-1,8			34,5		32,7	32,7
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset						0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>129,6</b>	<b>222,5</b>	<b>1 621,7</b>	<b>34,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2 008,3</b>	<b>2 008,3</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 438,8	1 438,8	1 452,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					0,4	0,4	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					724,0	724,0	728,2
Ostovelat ja muut velat					1 055,2	1 055,2	1 055,2
Johdannaiset	0,7			17,3		18,0	18,0
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					2,1	2,1	2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17,3</b>	<b>3 220,6</b>	<b>3 238,5</b>	<b>3 255,8</b>

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2018**

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		290,3	290,3
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	149,6			149,6
Johdannaissaamiset	26,9	2,3		29,2
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaissovelat		19,8		19,8
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat			791,8	791,8
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 169,6	1 169,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			420,8	420,8



**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2017**

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,0		222,5	222,5
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	131,4			131,4
Johdannaissaamiset	8,3	24,3		32,7
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,4	17,6		18,0
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		862,3		862,3
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 452,0		1 452,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		728,2		728,2

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

Milj. euroa	2018	2017
Arvo 1.1.	254,3	200,1
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,0	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	36,3	22,4
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	-0,2	0,0
Arvo 30.9.	290,3	222,5

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

Taso 1: Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

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

Taso 3: Käyvät arvot eivät perustu 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 valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia,

jotka 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 2017 tilinpäätöksessä. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.9.2018 oli 2,14 %, rakenteilla olevan Olkiluoto 3-voimalaitoksen osalta 3,14 %. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 42,0 miljoonaa euroa ja käypä arvo 283,0 miljoonaa euroa.

Pohjolan Voima Oy:n kirjanpitoarvon 30.9.2018 arvioidaan muuttuvan 4,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 % johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 39,4 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 % johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2018**

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	578,4		6,6	-6,6	-0,4	-6,2
Korkojohdannaiset yht.	578,4	0,0	6,6	-6,6	-0,4	-6,2
Valuuttatermiinit	2 294,9	0,1	12,6	-12,5	-1,9	-10,6
Valuuttaoptiot	855,2		0,6	-0,6		-0,6
Valuuttajohdannaiset yht.	3 150,1	0,1	13,2	-13,1	-1,9	-11,2
Sähköjohdannaiset	48,8	20,6		20,6		20,6
Sellujohdannaiset	5,8	2,2		2,2		2,2
Öljyjohdannaiset	10,6	3,1		3,1		3,1
Muut hyödykejohdannaiset	7,4	3,2		3,2	0,2	3,0
Hyödykejohdannaiset yht.	72,6	29,1	13,2	29,1	0,2	28,9
Johdannaiset yhteensä	3 801,1	29,2	19,8	9,4	-2,1	11,5

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2017**

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	1 120,0		17,3	-17,3	-0,4	-16,9
Korkojohdannaiset yht.	1 120,0	0,0	17,3	-17,3	-0,4	-16,9
Valuuttatermiinit	1 928,0	20,7	0,3	20,4	-2,1	22,6
Valuuttajohdannaiset yht.	1 928,0	20,7	0,3	20,4	-2,1	22,6
Sähköjohdannaiset	81,4	6,9		6,9		6,9
Sellujohdannaiset	32,6	3,6		3,6		3,6
Öljyjohdannaiset	8,2	0,0	0,2	-0,1	0,0	-0,2
Muut hyödykejohdannaiset	8,7	1,3	0,2	1,1		1,1
Hyödykejohdannaiset yht.	130,8	11,9	0,4	11,6	0,0	11,5
Johdannaiset yhteensä	3 178,8	32,7	18,0	14,7	-2,5	17,2

**LIITE 10 – VASTUUT**

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Omat velat, joista annettu vakuuksia	112,4	425,6	403,2
Annetut pantit	515,1	441,2	463,2
Yrityskiinnitykset	2,8	2,8	2,8
Kiinteistökiinnitykset	268,2	270,2	269,5
Irtaimistokiinnitykset	4,0	4,0	4,0
Omapäästä annettujen vakuutusten yhteensä	790,0	718,2	739,4
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	91,8	97,6	100,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	0,9	0,6	0,9
Muiden puolesta annetut vastuut	0,0	0,1	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>882,7</b>	<b>816,4</b>	<b>840,7</b>

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

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 78,0 miljoonaa euroa (31.12.2017: 77,5).

**INVESTOINTISITOUKSET**

Milj. euroa	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Maksut alle vuoden	40,1	132,9	68,7
Maksut myöhemmin	-	0,2	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>40,1</b>	<b>133,1</b>	<b>69,0</b>