

# METSÄ GROUP

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

2017



## METSÄ GROUPIN VUODEN 2017 VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS 566 MILJOONAA EUROA

### TAMMI-JOULUKUU 2017 (1-12/2016)

- Liikevaihto oli 5 040 miljoonaa euroa (4 658).
- Liiketulos oli 581 miljoonaa euroa (442). Vertailukelpoinen liiketulos oli 566 miljoonaa euroa (439).
- Tulos ennen veroja oli 506 miljoonaa euroa (361). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 491 miljoonaa euroa (357).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 12,3 prosenttia (10,2). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto ilman biotuotetehtäseen liittyviä investointeja oli 15,3 prosenttia (11,6).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 905 miljoonaa euroa (504).

### LOKA-JOULUKUU 2017 (10-12/2016)

- Liikevaihto oli 1 328 miljoonaa euroa (1 175).
- Liiketulos oli 184 miljoonaa euroa (110). Vertailukelpoinen liiketulos oli 185 miljoonaa euroa (107).
- Tulos ennen veroja oli 161 miljoonaa euroa (85). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 162 miljoonaa euroa (82).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 14,9 prosenttia (9,8).
- Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 294 miljoonaa euroa (206).

### TAPAHTUMAT VUODEN 2017 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

- Metsä Group ja Metsä Board nostivat joulukuussa viimeisen neljänneksen tulosohejastustaan odotettua vahvemman sellumarkkinan johdosta.
- Pitkäkuituisen sellun valuuttamääräiset markkinahinnat nousivat 7 prosenttia ja lyhytkuituisen sellun hinnat 8 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Metsä Wood päätti rakentaa uuden Kerto® LVL -linjan Punkaharjun tehtaalleen.
- Kartonkien myyntihinnat nousivat mutta toimitukset olivat edellistä vuosineljännestä alhaisemmalla tasolla pääosin kausiluonteisesti hiljaisemman joulukuun seurauksena.

- Vaikeat keliolosuhteet vaikuttivat Metsä Forestin viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.
- Metsä Group ilmoitti rakentavansa Äänekosken tehdasalueelle vierailukeskuksen.
- Metsä Groupin omistajajäseniä palvelevalle Metsäverkolle myönnettiin eurooppalaisten maatalousosuuksuntien innovaatiopalkinto.
- Tasavallan presidentti Sauli Niinistö vihki käyttöön Äänekosken biotuotetehtaan 18.10.2017.
- Metsä Groupin tuleva pääjohtaja Ilkka Hämälä valittiin Metsäteollisuus ry:n puheenjohtajaksi.

### TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Epäillyn tietomurron seurauksena Metsä Group ja Metsä Board antoivat 9.1.2018 ennakkotiedon vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihdosta ja vertailukelpoisesta liiketuloksesta sekä Metsä Boardin osakekohtaisesta tuloksesta.

Epäillyllä tietomurrolla ei ole ollut taloudellisia vaikutuksia.

### TULOSOHJEISTUS TAMMI-MAALISKUU 2018

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2017 viimeisen neljänneksen tasolla.

### HALLITUKSEN ESITYS TASEEN OSOITAMAN TULOKSEN KÄYTTÄMISESTÄ

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa, että hyvän tuloksen perusteella jäsenten sijoittamalle sääntömääräiselle osuuspääomalle maksetaan vuodelta 2017 korkoa 7,0 prosenttia (6,0 % vuodelta 2016), lisäosuuspääoma A:lle 6,5 prosenttia (5,5) ja lisäosuuspääoma B:lle 2,5 prosenttia (2,5).

Hallitus on lisäksi päättänyt ehdottaa että voittoroista siirretään 250 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Hallituksen esitykset käsitellään maaliskuussa Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvostossa, joka antaa

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

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

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

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

asioista lausunnon toukokuussa kokoontuvalle edustajistolle.

### **Pääjohtaja Kari Jordan:**

*”Metsä Groupin kannattavuus oli vuonna 2017 hyvä. Tulostamme edellisvuodesta paransivat erityisesti sellun hinnan nousu ja kartonkiliiketoiminnan positiivinen kehitys. Kasvuvaiheemme saavutti vuonna 2017 monta tärkeää virstanpylvästä.*

*Maailman ensimmäinen uuden sukupolven biotuotetehdas käynnistettiin Äänekoskella elokuussa 2017. Pysyimme tarkasti budjetissa ja aikataulussa. Tehtaan käynnistysvaihe on sujunut odotuksiammekin paremmin.*

*Viime vuonna muurasimme kesällä 2018 valmistuvan Viron vaneritehtaan peruskiven ja käynnistimme uuden Kerto® LVL-linjan Lohjalla sekä ekstruusiopäällystyslinjan Husumin kartonkitehtaalla. Äänekosken vanhan paperikonehallin muutostyöt koivuviilutehtaaksi sekä Dürenin tehtaan leivinpaperikoneen uudistaminen edistyivät hyvin. Viime vuoden lopulla teimme päätöksen kasvattaa myös Punkaharjun tehtaan Kerto® LVL-tuotantoa. Uusi linja käynnistyy Punkaharjulla vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.*

*Puun ostomäärät ovat kasvaneet suunnitelmiamme mukaan. Vuonna 2017 toimitimme noin 32 miljoonaa kuutiometriä puuta. Teimme jälleen ennätyksen metsänomistajien asiakastyytyväisyydessä ja solmimme runsaasti uusia metsäomaisuuden hoitosopimuksia. Vuonna 2017 puukaupasta yli neljännes ja metsänhoitotöiden tilauksista vielä suurempi osuus tehtiin sähköisesti. Metsä Groupin sähköisessä Metsäverkko-palvelussa on noin kahdessa vuodessa tehty puukauppaa yhteensä yli 200 miljoonan euron arvosta.*

*Metsä Groupin tulosvastuu on siirtynyt vuoden 2018 alussa Ilkka Hämmälälle. Siirryn eläkkeelle huhtikuussa 2018 ja Hämmälä aloittaa tuolloin Metsä Groupin pääjohtajana. Aloitin Metsä Groupissa vuonna 2005. Silloin aloittamamme transformaatio on tarkoittanut koko paino- ja kirjoituspaperista luopumista ja viimeisten reilun viiden vuoden aikana kasvavasti panostusta valitsemiimme liiketoimintoihin. Muutosprosessi on ollut maailmanmitassakin merkittävä ja se on johtanut selvään kannattavuuden parantumiseen sekä vahvaan taseeseen. Kasvuinvestointiemme ansiosta suomalaisen puun vuotuinen kysyntä on kasvanut noin kuudella miljoonalla kuutiometrillä.*

*Globaalit talousnäkymät ovat tällä hetkellä hyvät. Myös Suomen talous on piristynyt. Metsäteollisuuden rooli Suomen talouden selkärankana jatkuu vahvana.”*

**TUNNUSLUKUJA**

	2017	2016	2017	2016
<b>Lyhennetty tuloslaskelma, milj. euroa</b>	<b>1–12</b>	<b>1–12</b>	<b>10–12</b>	<b>10–12</b>
Liikevaihto	5 040,0	4 657,9	1 328,2	1 175,2
Liiketoiminnan muut tuotot	60,3	70,5	16,9	18,2
Liiketoiminnan kulut	-4 269,7	-4 041,8	-1 090,5	-1 030,2
Poistot ja arvonalentumiset	-249,7	-244,3	-70,4	-53,5
Liiketulos	581,0	442,3	184,3	109,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	17,1	-1,1	1,2	0,3
Kurssierot	-3,3	-5,7	-0,0	-6,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-88,5	-74,9	-24,4	-18,4
Kauden tulos ennen veroja	506,2	360,6	161,0	85,1
Tuloverot	-102,3	-80,7	-36,5	-16,9
Kauden tulos	403,9	279,9	124,5	68,2

	2017	2016	2017	2016
<b>Kannattavuus</b>	<b>1–12</b>	<b>1–12</b>	<b>10–12</b>	<b>10–12</b>
Liiketulos, milj. euroa	581,0	442,3	184,3	109,7
Vertailukelpoinen liiketulos	566,1	438,6	184,9	106,5
% liikevaihdosta	11,2	9,4	13,9	9,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	12,6	10,2	14,9	10,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto	12,3	10,2	14,9	9,8
Oman pääoman tuotto, %	14,5	11,2	17,2	10,7
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto	14,0	11,0	17,3	10,2

	2017	2016	2017	2016
<b>Taloudellinen asema</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.12.</b>	<b>30.9.</b>	<b>30.9.</b>
Omavaraisuusaste, %	45,0	43,9	43,4	44,0
Nettovelkaantumistasite, %	34	40	41	40
Korolliset nettovelat, milj. euroa	993	1 033	1 165	991

**LIIKETOIMINTA-ALUEET**

<b>Liikevaihto ja liiketulos 1–12/2017, milj. euroa</b>	Puunhankinta ja metsä- palvelut	Puutuote- teollisuus	Sellu- ja saha- teollisuus	Kartonki- teollisuus	Pehmo- ja ruoanlaitto- paperit
Liikevaihto	1 634,4	459,9	1 875,7	1 848,6	1 013,6
Liiketoiminnan muut tuotot	3,8	6,8	22,6	29,3	3,8
Liiketoiminnan kulut	-1 609,9	-419,4	-1 492,2	-1 579,1	-905,4
Poistot ja arvonalentumiset	-4,1	-12,0	-86,5	-91,6	-38,5
Liiketulos	24,3	35,3	319,5	207,1	73,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-1,8	0,1	-13,6	0,5
Vertailukelpoinen liiketulos	24,3	33,5	319,7	193,5	73,9
% liikevaihdosta	1,5	7,3	17,0	10,5	7,3

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE ON TILINTARKASTAMATON****TILINPÄÄTÖS 2017****LIKEVAIHTO JA TULOS**

Metsä Groupin liikevaihto vuonna 2017 oli 5 040,0 miljoonaa euroa (2016: 4 657,9 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 8 prosenttia vuodesta 2016. Pääasiassa liikevaihto kasvoi suurempien toimitusmäärien ja sellun kohonneen myyntihinnan takia.

Vertailukelpoinen liiketulos kasvoi 29 prosenttia edellisvuodesta ja oli 566,1 miljoonaa euroa (438,6) eli 11,2 prosenttia liikevaihdosta (9,4). Liiketulosta edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna paransivat sellu- sekä kartonkiliiketoiminnan myönteinen kehitys. Korkeammat myyntimäärät paransivat pehmo- ja ruoanlaittopapereiden liiketulosta. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 15 miljoonan euron positiivinen vaikutus tilikauden liiketulokseen.

Vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 1 328,2 miljoonaa euroa, kun viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla liikevaihto oli 1 175,2 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liiketulos oli 184,9 miljoonaa euroa (10–12/2016: 106,5). Sekä Metsä Group että Metsä Board nostivat joulukuussa viimeisen neljänneksen tulosteijustustaan odotettua vahvemman sellumarkkinan seurauksena.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2017 olivat nettona +14,8 miljoonaa euroa (+3,7). 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 liiketulos (IFRS) oli 581,0 miljoonaa euroa (442,3). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 17,1 miljoonaa euroa (-1,1), rahoitustuotot 3,9 miljoonaa euroa (4,2), rahoituksen kurssierot -3,3 miljoonaa euroa (-5,7) ja rahoituskulut 92,4 miljoonaa euroa (79,1). Vuoden 2017 rahoituskuluihin sisältyy 11,2 miljoonaa euroa Metsä Boardin vuonna 2019 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ennenaikaiseen takaisinostoon liittyviä kuluja.

Tulos ennen veroja oli 506,2 miljoonaa euroa (360,6) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat 102,3 miljoonaa euroa (80,7). Konsernin efektiivinen veroaste oli 20,2 prosenttia (22,4). Tilikauden tulos oli 403,9 miljoonaa euroa (279,9).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,6 prosenttia (10,2) ja oman pääoman tuotto 14,5 prosenttia (11,2).

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 12,3 prosenttia (10,2) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 14,0 prosenttia (11,0). Vertailukelpoinen sijoitetun pää-

oman tuotto ilman biotuotetehtaaseen liittyviä investointeja oli 15,3 prosenttia (11,6).

**TASE JA RAHOITUS**

Metsä Groupin maksuvalmius on hyvä. Kokonaisliikvideetti oli joulukuun lopussa 1 928,3 miljoonaa euroa (31.12.2016: 1 801,4). Tästä 1 072,4 miljoonaa euroa (895,1) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 855,9 miljoonaa euroa (906,3) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina. Lisäksi konsernilla on Äänekosken biotuotetehdasinvestointiin liittyviä taseen ulkopuolisia sitovia luottolupauksia 163,0 miljoonaa euroa.

Konsernin likvideettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 160,8 miljoonan euron arvosta (31.12.2016: 160,8).

Konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 45,0 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 34 prosenttia (31.12.2016: 43,9 ja 40). Korolliset nettovelat olivat 992,6 miljoonaa euroa (31.12.2016: 1 032,6).

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 905,0 miljoonaa euroa (2016: 504,3). Käyttöpääomasta vapautui vuoden aikana 95,4 miljoonaa euroa. Käyttöpääomaa kasvattivat myynti- ja muiden saamisten lisäys 11,4 miljoonalla eurolla sekä vaihto-omaisuuden lisäys 20,9 miljoonalla eurolla. Käyttöpääomaa vähensi osto- ja muiden velkojen lisäys 127,7 miljoonalla eurolla.

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli vuoden lopussa 76,7 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -14 prosenttia (31.12.2016: 69,6 ja -7).

Vuoden 2017 aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 68,0 miljoonaa euroa (51,5). Perusosuudet kasvoivat 8,7 miljoonaa euroa (11,8) ja A-lisäosuudet 60,1 miljoonaa euroa (26,6). B-lisäosuudet vähenivät 0,8 miljoonaa euroa (+13,1).

Metsä Board laski syyskuussa liikkeeseen 250 miljoonan euron suuruisen ja vuonna 2027 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ja osti samalla 157,7 miljoonan euron nimellisarvosta vuonna 2019 erääntyvää lainaa takaisin. Alkuperäisestä 225 miljoonan euron lainasta on jäljellä nimellisarvoltaan 60,4 miljoonaa euroa vuonna 2017 tehtyjen takaisinostojen jälkeen.

Marraskuussa Metsäliitto Osuuskunta maksoi takaisin 175 miljoonan euron joukkovelkakirjalainansa.

Moody's Investors Service nosti elokuussa Metsä Boardin luottoluokituksen tasolta Ba2 tasolle Ba1. Luottoluokituksen näkymät ovat vakaat.

## HENKILÖSTÖ

Metsä Groupin palveluksessa oli vuoden 2017 aikana keskimäärin 9 399 henkilöä (9 626). Henkilöstökulut olivat yhteensä 620,5 miljoonaa euroa (626,3). Joulukuun lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 9 126 (9 300). Suomessa työskenteli 4 764 (4 927) ja ulkomailla 4 362 (4 373) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli joulukuun lopussa 1 878 henkilöä (1 934).

Ilkka Hämälä aloitti Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtajana 1.1.2018. Metsä Groupin pääjohtajan tehtävään Hämälä siirtyi 1.4.2018.

Pääjohtajana vuodesta 2006 toiminut Kari Jordan vastasi konsernin tuloksesta vuoden 2017 loppuun saakka ja jää eläkkeelle 1.4.2018.

Metsä Groupin talousjohtaja Vesa-Pekka Takala nimettiin elokuussa Metsäliitto Osuuskunnan varatoimitusjohtajaksi. Takala on toiminut Metsä Groupin talousjohtajana vuodesta 2010 ja jatkaa tässä tehtävässä jatkosakin.

Ismo Nousiainen aloitti Metsä Fibre Oy:n toimitusjohtajana ja Metsä Groupin johtoryhmän jäsenenä 1.1.2018.

## JÄSENET

Metsäliitto Osuuskunnalla oli joulukuun lopussa 103 752 jäsentä (31.12.2016: 104 037). Vuoden 2017 aikana osuuskuntaan liittyi 2 943 uutta jäsentä ja siitä erosi 3 228 jäsentä. Jäsenten omistama yhteenlaskettu metsäpinta-ala nousi vuonna 2017 hieman.

## INVESTOINNIT JA DIVESTOINNIT

Metsä Groupin investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat tammi–joulukuussa 607,7 miljoonaa euroa (757,9). Investoinneista 407 miljoonaa euroa kohdistui Äänekosken biotuotetehtäaseen. Marraskuussa 2017 Metsä Group ilmoitti rakentavansa tehdasalueelle vierailukeskuksen, joka valmistuu kesällä 2018.

Tammikuun lopussa Metsä Wood myi Pälkäneellä sijaitsevan projektiliiketoimintansa Lapwall Oy:lle.

Metsäliitto Osuuskunta osti helmikuussa 2017 Jozef Antošíkilta 9 prosentin osuuden Metsä Tissue Oy:issä. Järjestelyn seurauksena Metsä Tissue Oy:n osakekanta siirtyi kokonaan Metsäliitto Osuuskunnan omistukseen.

Metsä Forest myi toukokuussa osuutensa venäläisestä yhteisyrityksestään ZAO HK Vologodskie Lesopromyshlennikistä.

Metsä Forest osti kesäkuussa Metsäkolmio Oy:n puunhankinnan liiketoiminnan sekä Harvestia Oy:n Kaakois-Suomen puunhankinnan liiketoiminnan.

Metsä Tissue ilmoitti kesäkuussa uudistavansa leivinpaperikoneen Dürenin tehtaalla Saksassa. Investoinnin arvo on noin 15 miljoonaa euroa.

## Äänekosken biotuotetehtäs

Metsä Fibre ilmoitti huhtikuussa 2015 rakentavansa Äänekoskelle noin 1,2 miljardia euroa maksavan biotuotetehtaan. Tehdasprojekti johdettiin päätökseen asetussa aikataulussa ja budjetissa. Hankkeen kokonaisinvestointi vuosina 2015–2017 on ollut 1 137 miljoonaa euroa. Hankkeen kotimaisuusaste on yli 70 prosenttia.

Tehdas käynnistettiin 15.8.2017 ja Tasavallan presidentti Sauli Niinistö vihki tehtaan käyttöön 18.10.2017.

Tehtaan käynnistysvaihe on sujunut hyvin, ja tuotantomäärät ovat olleet suunnitellun starttikäyrän yläpuolella. Uuden sukupolven biotuotetehtaan myötä selluntuotanto nousee Äänekoskella 1,3 miljoonaan tonniin vuodessa aikaisemmasta noin 0,5 miljoonasta tonnista. Kun biotuotetehtäs saavuttaa nimellistuotantonsa arviolta vuoden 2018 puolivälissä, Metsä Fibre on maailman suurin markkinahavusellun tuottaja.

## Metsä Woodin investointiohjelma

Metsä Wood ilmoitti kesäkuussa 2016 käynnistävänsä vaneri- ja Kerto® LVL -toimintojen noin 100 miljoonan euron investointiohjelman.

Ohjelma on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Lohjan Kerto® LVL -tehtaan vuotuista tuotantokapasiteettia kasvatettiin noin 20 000 kuutiometrillä korvaamalla kaksi vanhinta tuotantolinjaa uudella. Uusi Kerto-linja käynnistyi elokuussa 2017.

Äänekoskella vanhan paperikonehallin muutostyöt koivuviilutehtaaksi etenevät suunnitellusti. Tehtaan tuotanto tullaan jalostamaan Viroon rakennettavalla vaneritehtaalla.

Metsä Woodin koivuvaneri- ja Kerto® LVL -tehtaan rakentaminen Viron Pärnuun aloitettiin keväällä 2017. Pärnun tehdas aloittaa tuotannon vuoden 2018 toisella puoliskolla.

Joulukuussa 2017 Metsä Wood ilmoitti rakentavansa uuden, kapasiteetiltaan 65 000 kuutiometrin Kerto® LVL- linjan Punkaharjun tehtaalleen. Investoinnin arvo on noin 52 miljoonaa euroa. Tehdashallin laajentaminen on aloitettu tammikuussa 2018, ja uusi linja käynnistyy vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

## LIIKETOIMINTA-ALUEET

### Puunhankinta ja metsäpalvelut

Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto 2017 oli 1 634,4 miljoonaa euroa (2016: 1 534,4) ja liiketulos 24,3 miljoonaa euroa (30,9).

Vuoden viimeisen neljänneksen liikevaihto oli 428,6 miljoonaa euroa (10–12/2016: 399,2) ja liiketulos 5,4 miljoonaa euroa (8,9). Vaikeat keliolosuhteet vaikuttivat viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.

Suomessa puun tarjonta oli tasaista ja kantohinnat pysyivät vakaina. Metsäteollisuus osti vuonna 2017 puuta noin 3 miljoonaa kuutiometriä enemmän kuin edellisvuonna.

Puun tarjonta ja talven korjuulosuhteet olivat hyvät koko Itämeren alueella vuoden 2017 alussa. Korjuulosuhteet muuttuivat haastaviksi vuoden loppua kohden vaikeuttaen talvihakkuukohteisiin pääsyä. Markkinatilanne muuttui vuoden aikana tiukemmaksi koko alueella lähes kaikissa puutavaralajeissa. Energiapuun ylitarjonta tasoittui loppuvuonna alkuvuoteen verrattuna. Loppuvuonna kaikkien puutavaralajien toimitustilanne oli haastava, eikä häiriöiltä täysin vältytty.

Metsä Forest osti kaikkia puutavaralajeja sekä pystyettä hankintakaupalla. Ostomäärät olivat viime vuotta selvästi korkeammalla tasolla.

Metsänhoitopalveluiden myynti kasvoi noin viidenneksen edellisvuoteen verrattuna. Erityisen voimakasta kasvu oli metsälannoituksessa.

Puuta korjattiin Suomessa tavoitteiden mukaisesti. Puutoimitukset asiakkaille vaativat paljon erityisjärjestelyjä, jotta tuotantolaitosten toiminta saatiin turvattua. Metsä Forest toimitti vuonna 2017 asiakkailleen puuta yhteensä 32,0 miljoonaa kuutiometriä (30,5), josta noin 83 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle.

Metsä Forestin yksityismetsistä hankkimasta puusta yhteensä 25 prosenttia ostettiin sähköisesti. Metsänhoitopalvelujen myynnissä osuus oli 35 prosenttia.

### **Puutuoteteollisuus**

Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto vuonna 2017 oli 459,9 miljoonaa euroa (2016: 481,6). Liikevaihdon lasku vertailukaudesta johtuu liimapuu- ja projektiliiketoiminnan divestoinneista. Vertailukelpoinen liike-tulos vuonna 2017 oli 33,5 miljoonaa euroa (38,7).

Metsä Woodin kannattavuus laski edellisvuodesta pääosin Ison-Britannian liiketoiminnan takia. Kannattavuus heikkeni selvästi epäedullisen valuuttakurssikehityksen ja markkinan epävarmuuden seurauksena. Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto jäi 9 prosenttia edellisvuodesta.

Vuonna 2017 insinööripuutuotteiden myynti nousi edellisvuodesta 5 prosenttia etenkin koivu- ja havu- vanerin kohonneiden toimitusmäärien ansiosta.

Kerto® LVL:n kysyntä oli koko vuoden hyvällä tasolla ja etenkin Australian toimitukset kasvoivat merkittävästi vertailuvuodesta. Kerto® LVL -tuotteiden toimitusmäärät laskivat hieman, koska Lohjan investointi supisti kapasiteettia tilapäisesti.

Metsä Woodin liikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 108,3 miljoonaa euroa (10–12/2016: 115,3) ja vertailukelpoinen liike-tulos 6,9 miljoonaa euroa (10–12/2016: 8,3).

### **Sellu- ja sahateollisuus**

Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto vuonna 2017 oli 1 875,7 miljoonaa euroa (2016: 1 636,0) ja vertailukelpoinen liike-tulos 319,7 miljoonaa euroa (214,6).

Metsä Fibren liikevaihto ja liike-tulos kasvoivat edelliseen vuoteen verrattuna sellutoimitusten kasvun ja sellun dollarimääräisten myyntihintojen nousun ansiosta. Hintojen nousuun vaikuttivat muun muassa selluntuottajien erinäiset tekniset ongelmat ja Kiinan kiertäyskuidun tuontirajoitus.

Pitkäkuituisen sellun dollarimääräiset markkinahinnat vuoden 2017 aikana nousivat 10 prosenttia ja lyhytkuituisen sellun 18 prosenttia verrattuna edellisen vuoden keskiarvohintoihin.

Kuusi- ja mäntysahatavaran kokonaiskysyntä oli viime vuonna hyvä ja hinnat kehittivät positiivisesti.

Metsä Fibren liikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 551,9 miljoonaa euroa (10–12/2016: 416,0) ja liike-tulos 125,9 miljoonaa euroa (53,7).

Sellun toimitusmäärä oli 2 414 000 tonnia (2 274 000) josta 789 000 tonnia toimitettiin osakkaille ja 1 625 000 tonnia markkina-asiakkaille. Metsä Fibren sellun vuosituotanto oli 2 487 400 tonnia (2 317 400).

Metsä Fibren puunkäyttö oli yhteensä 16,7 miljoonaa kuutiometriä (13,1), josta havupuun osuus oli 13,8 miljoonaa kuutiometriä (10,8) ja lehtipuun osuus 2,9 miljoonaa kuutiometriä (2,3).

### **Kartonkiteollisuus**

Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto vuonna 2017 oli 1 848,6 miljoonaa euroa (2016: 1 720,3) ja vertailukelpoinen liike-tulos 193,5 miljoonaa euroa (137,5).

Liikevaihtoa ja vertailukelpoista liike-tulosta paransivat kartonkien ja markkinasellun suuremmat toimitusmäärät sekä lopetetut paperiliiketoiminnot. Tulosta paransivat myös vahva sellumarkkina ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren uuden biotuotetehtaan onnistunut käynnistyminen vuoden toisella puoliskolla. Maailmanlaajuinen positiivinen vire lainerimarkkinalla nosti valkoisen kraftlainerin hintaa paikallisissa valuutoissa. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 13 miljoonan euron positiivinen vaikutus tilikauden liike-tulokseen.

Metsä Boardin taivekartongin toimitukset kasvoivat tilikaudella 16 prosenttia ja valkoisen kraftlainerin 14 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

Metsä Boardin viimeisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 451,3 miljoonaa euroa (10–12/2016: 421,8) ja liike-tulos 54,4 miljoonaa euroa (32,8). Loka–joulukuun vertailukelpoista liike-tulosta paransivat kasvaneet kartonkitoimitukset ja vahva sellumarkkina.

Metsä Boardin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto vuonna 2017 oli 11,2 prosenttia (8,1). Osakekohtainen tulos oli 0,42 euroa (0,25) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos 0,39 euroa (0,26).

Omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 52,6 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 31 prosenttia (31.12.2016: 48,2 ja 44).

Metsä Boardin tilinpäätöstiedote on julkaistu 8.2.2018.

### **Pehmo- ja ruoanlaittopaperit**

Pehmo- ja ruoanlaittopapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto vuonna 2017 oli 1 013,6 miljoonaa euroa (2016: 990,8). Vertailukelpoinen liiketulos oli 73,9 miljoonaa euroa (63,1). Liikevaihdon ja liiketuloksen kasvu johtui pääasiassa suuremmista myyntimääristä.

Metsä Tissuen liikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 260,5 miljoonaa euroa (10–12/2016: 249,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 23,3 miljoonaa euroa (20,6).

Maaliskuussa Metsä Tissue käynnisti investointihankkeen uusiomassalaitoksen uudistamiseksi Mäntän tehtaalla. Investoinnilla tehostetaan tuotantoa ja pidenetään massalaitoksen elinkaarta merkittävästi. Investointi mahdollistaa myös tehtaalla syntyvän siistauslietepuristeen hyödyntämisen polttoaineena energiatuotannossa. Investoinnin arvo on noin 5 miljoonaa euroa, ja uudistustyö jaksottuu kolmelle vuodelle.

Toisen vuosineljänneksen aikana yhtiö käynnisti investointihankkeen leivinpaperikoneen uudistamiseksi Dürenin tehtaalla Saksassa. Investoinnin arvo on noin 15 miljoonaa euroa ja sen avulla tuotantokapasiteetti kasvaa 10 000 tonnilla. Lisävolyymi tulee markkinoille vuoden 2018 viimeisen neljänneksen aikana.

Kolmannella vuosineljänneksellä Metsä Tissue päätti rakentaa uuden suurkuluttajatuotteiden jalostuslinjan Saksaan ja uuden kuluttajatuotteiden jalostuslinjan Slovakiiaan.

### **RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT**

Tässä tilinpäätöstiedotteessa 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.

Mahdolliset muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa voivat johtaa lisääntyvään

kaupankäynnin rajoittamiseen ja siten vaimentaa maailmantalouden kasvua. Lisääntyvällä protektionismilla voi olla vaikutuksia myös metsäteollisuuden tuotteiden kysyntään ja siten Metsä Groupin tulokseen.

Metsä Groupin vuoden 2016 tilinpäätöksessä on laajemmin selostettu konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

### **VIREILLÄ OLEVAT RIITA-ASIA**

Metsähallitus jätti maaliskuussa 2011 Helsingin kärjäoikeuteen vahingonkorvauskanteen, jolla se vaatii Metsäliitto Osuuskuntaa ja kahta muuta metsäteollisuusyhtiötä korvaamaan väitetyyn 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 viireille vastaavia kanteita. Kaikkien Metsäliitto Osuuskuntaan yhteisvastuullisesti muiden edellä mainittujen yhtiöiden kanssa kohdistettujen kannevaatimusten määrä on yhteensä noin 132 miljoonaa euroa, josta yksin Metsäliitto Osuuskuntaan on kohdistettu noin 43 miljoonaa euroa. Lisäksi kanteisiin liittyy korkoihin, arvonalisäveroon ja oikeudenkäyntikuluihin liittyviä vaateita. Metsäliitto Osuuskunta katsoo vahingonkorvausvaateiden olevan perusteettomia eikä ole kirjannut niihin liittyen varauksia.

Helsingin kärjäoikeus hylkäsi kesäkuussa 2016 antamassaan tuomioissa Metsähallituksen vastaajayhtiöihin yhteisvastuullisesti kohdistaman 159,4 miljoonan euron vahingonkorvausvaatimuksen ja velvoitti Metsähallituksen korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut. Metsäliitto Osuuskunnan osuus Metsähallituksen kärjäoikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta oli 49,5 miljoonaa euroa. Metsähallitus on valittanut kärjäoikeuden tuomiosta Helsingin hovioikeuteen ja vaatinut yhtiöiltä yhteisvastuullisesti noin 125 miljoonan euron vahingonkorvausta. Metsäliitto Osuuskunnan osuus Metsähallituksen hovioikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta on noin 39 miljoonaa euroa.

Helsingin kärjäoikeus on elo–marraskuussa 2017 yksityishenkilöiden vahingonkorvausasiassa antamissaan tuomioissa hylännyt kantajien kanteet ja velvoittanut kantajat korvaamaan vastaajayhtiöiden oikeudenkäyntikulut täysimääräisesti. Kantajat ovat 12.1.2018 ilmoittaneet kärjäoikeudelle, että he eivät valita kärjäoikeuden tuomioista hovioikeuteen.

Helsingin kärjäoikeus 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 kärjäoikeudessa vaatimasta vahingonkorvauksesta oli noin 1,9 miljoonaa euroa. Kuntien asioissa annetut tuomiot eivät ole lainvoimaisia. Kärjäoikeuden asettama määräpäivä valituksille hovioikeuteen on 28.2.2018.



Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board vaativat toukokuussa 2014 Helsingin kärjäoikeutta 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 kärjäoikeus hylkäsi Metsäliitto Osuuskunnan ja Metsä Boardin vaatimukset. Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä Board hakivat muutosta kärjäoikeuden 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.

## LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Puun kysyntä kohdistuu sulan maan aikana korjattaviin hakkuukohteisiin ja energiapuussa latvusmassaan. Vaikeat sääolosuhteet vaikuttavat puunhankintaan koko Itämeren alueella, mikä nostaa puun tehdashintoja alkuvuonna.

Metsänhoitopalveluiden kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä.

Puutuotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä, mikä heijastuu tilauskannan edellisvuosia korkeampana tasona sekä Kerto® LVL -tuotteissa että vanereissa. Ison-Britannian markkinalla on epävarmuutta brexitin vaikutuksesta.

Sellun globaali kysyntä ja hinnat ovat tammikuussa 2018 jatkaneet nousuaan eikä merkkejä negatiivisista muutoksista markkinatilanteessa ole lähiaikoina näkyvissä.

Sahatavaran kokonaiskysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä useimmilla markkinoilla.

Ensikuidusta valmistetun korkealuokkaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan jatkavan kasvuaan Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla.

Metsä Boardin kartonkitoimitusten odotetaan tammimaaliskuussa kasvavan edellisestä vuosineljänneksestä ja taivekartongin sekä valkoisten kraftlainereiden

markkinahintojen nousevan vuonna 2017 ilmoitettujen hinnankorotusten seurauksena.

Pehmo- ja ruoanlaittopaperimarkkinoilla kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana kaikilla markkina-alueilla. Pehmopaperin kysynnän odotetaan kasvavan erityisesti itäisessä Keski-Euroopassa ja ruoanlaittopapereiden kysynnän Aasiassa.

Metsä Groupin liiketulokseen vaikuttaa negatiivisesti ainakin ensimmäisellä vuosipuoliskolla Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan suojausten vaikutus huomioituna. Tuotantokustannusten arvioidaan vuonna 2018 nousevan edellisestä vuodesta.

## TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Epäilyllä tietomurron seurauksena Metsä Group ja Metsä Board antoivat 9.1.2018 ennakkotiedon vuoden 2017 viimeisen neljänneksen liikevaihdosta ja vertailukelpoisesta liiketuloksesta sekä Metsä Boardin osakekohtaisesta tuloksesta. Epäilyllä tietomurrolla ei ole ollut taloudellisia vaikutuksia.

## TULOSOHJEISTUS TAMMI–MAALISKUU 2018

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä olevan suunnilleen vuoden 2017 viimeisen neljänneksen tasolla.

## HALLITUKSEN ESITYS TASEEN OSOITAMAN TULOKSEN KÄYTTÄMISESTÄ

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa, että hyvän tuloksen perusteella jäsenten sijoittamalle sääntömääräiselle osuuspääomalle maksetaan vuodelta 2017 korkoa 7,0 prosenttia (6,0 % vuodelta 2016), lisäosuuspääoma A:lle 6,5 prosenttia (5,5) ja lisäosuuspääoma B:lle 2,5 prosenttia (2,5).

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

Hallituksen esitykset käsitellään maaliskuussa Metsäliitto Osuuskunnan hallintoneuvostossa, joka antaa asiasta lausunnon toukokuussa kokoontuvalle edustajistolle.

Espoossa 8.2.2018

**HALLITUS**

### Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, talousjohtaja, Metsä Group, varatoimitusjohtaja, Metsäliitto Osuuskunta, puh. 010 465 4260  
Juha Laine, viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 010 465 4541

**Metsä Group julkaisee vuonna 2018 seuraavat taloudelliset raportit:**

Osavuositarkastus tammikuu–maaliskuulta 2018	3.5.2018
Puolivuositarkastus tammikuu–kesäkuulta 2018	2.8.2018
Osavuositarkastus tammikuu–syyskuulta 2018	8.11.2018

**SEGMENTIT**

	2017	2016	2017	2016
<b>Puunhankinta ja metsäpalvelut</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 634,4	1 534,4	428,6	399,2
EBITDA, milj. euroa	28,4	34,3	6,5	9,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	28,4	34,3	6,5	9,8
Liiketulos, milj. euroa	24,3	30,9	5,4	8,9
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	24,3	30,9	5,4	8,9
% liikevaihdosta	1,5	2,0	1,3	2,2
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,6	26,1	14,7	27,0
Investoinnit, milj. euroa	4,2	5,1	1,2	1,5
Henkilöstö kauden lopussa	848	855	848	855

	2017	2016	2017	2016
<b>Puutuoteollisuus</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	459,9	481,6	108,3	115,3
EBITDA, milj. euroa	47,3	53,6	10,0	13,2
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	45,5	52,2	10,0	11,3
Liiketulos, milj. euroa	35,3	40,0	6,8	10,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	33,5	38,7	6,9	8,3
% liikevaihdosta	7,3	8,0	6,3	7,2
Vertailukelpoinen ROCE, %	17,6	17,1	13,6	15,2
Investoinnit, milj. euroa	57,3	18,0	22,3	9,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 428	1 521	1 428	1 521

	2017	2016	2017	2016
<b>Sellu- ja sahatöiteollisuus</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 875,7	1 636,0	551,9	416,0
EBITDA, milj. euroa	406,1	293,1	155,2	67,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	406,2	281,8	155,2	68,2
Liiketulos, milj. euroa	319,5	220,8	125,9	53,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	319,7	214,6	125,9	53,7
% liikevaihdosta	17,0	13,1	22,8	12,9
Vertailukelpoinen ROCE, %	20,9	19,6	29,8	18,1
Investoinnit, milj. euroa	436,2	553,4	-0,1	146,4
Henkilöstö kauden lopussa	1 215	1 231	1 215	1 231

	2017	2016	2017	2016
<b>Kartonkiteollisuus</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 848,6	1 720,3	451,3	421,8
EBITDA, milj. euroa	298,7	234,6	77,8	58,9
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	289,1	231,1	77,8	53,1
Liiketulos, milj. euroa	207,1	132,3	54,4	38,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	193,5	137,5	54,4	32,8
% liikevaihdosta	10,5	8,0	12,0	7,8
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,2	8,1	12,4	7,7
Investoinnit, milj. euroa	65,4	162,4	26,7	43,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 351	2 466	2 351	2 466

	2017	2016	2017	2016
<b>Pehmo- ja ruoanlaittopaperit</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 013,6	990,8	260,5	249,2
EBITDA, milj. euroa	112,0	101,0	32,3	26,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	112,4	102,8	32,9	30,6
Liiketulos, milj. euroa	73,5	61,3	22,7	16,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	73,9	63,1	23,3	20,6
% liikevaihdosta	7,3	6,4	8,9	8,3
Vertailukelpoinen ROCE, %	11,5	9,3	14,4	12,6
Investoinnit, milj. euroa	39,1	37,6	25,7	21,9
Henkilöstö kauden lopussa	2 795	2 741	2 795	2 741

	2017	2016	2017	2016
<b>Muu toiminta</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	4,9	5,0	1,7	1,1
EBITDA, milj. euroa	-0,6	2,1	-10,0	-7,5
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-0,6	2,3	-10,0	-7,4
Liiketulos, milj. euroa	-3,2	0,0	-11,0	-8,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-3,2	0,1	-11,0	-8,0
Investoinnit, milj. euroa	6,2	9,9	1,5	2,4
Henkilöstö kauden lopussa	490	486	490	486

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

	2017	2016	2017	2016
<b>Sisäinen myynti ja eliminoinnit</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	-1 796,9	-1 710,0	-474,0	-427,3
EBITDA, milj. euroa	-61,2	-32,1	-17,2	-5,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	-61,2	-30,4	-17,2	-5,8
Liiketulos, milj. euroa	-75,6	-42,9	-20,1	-9,7
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-75,6	-46,2	-20,1	-9,7

	2017	2016	2017	2016
<b>Metsä Group</b>	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	5 040,0	4 657,9	1 328,2	1 175,2
EBITDA, milj. euroa	830,7	686,6	254,6	163,2
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. euroa	819,7	674,1	255,3	159,9
Liiketulos, milj. euroa	581,0	442,3	184,3	109,7
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	566,1	438,6	184,9	106,5
% liikevaihdosta	11,2	9,4	13,9	9,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,3	10,2	14,9	9,8
Investoinnit, milj. euroa	607,7	757,9	77,6	217,7
Henkilöstö kauden lopussa	9 126	9 300	9 126	9 300

**LIIKETULOKSEN JA EBITDA:N TÄSMÄYTYSLASKELMA**

	2017	2016	2017	2016
Milj. euroa	1–12	1–12	10–12	10–12
<b>LIIKETULOS (IFRS)</b>	<b>581,0</b>	<b>442,3</b>	<b>184,3</b>	<b>109,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset	249,7	244,3	70,4	53,5
<b>EBITDA</b>	<b>830,7</b>	<b>686,6</b>	<b>254,6</b>	<b>163,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Puutuoteteollisuus	-1,8	-1,4	0,1	-1,8
Sellu- ja sahateollisuus	0,1	-11,2	-	0,5
Kartonkiteollisuus	-9,7	-3,5	0,0	-5,8
Pehme- ja ruoanlaittopaperit	0,5	1,7	0,5	3,7
Muu toiminta	-	1,9	-	0,1
Yhteensä	-10,9	-12,5	0,6	-3,3
<b>VERTAILUKELPOINEN EBITDA</b>	<b>819,7</b>	<b>674,1</b>	<b>255,3</b>	<b>159,9</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-249,7	-244,3	-70,4	-53,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Poistot:				
Puutuoteteollisuus	0,1	0,1	-	0,1
Kartonkiteollisuus	-	0,1	-	-8,5
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset:				
Sellu- ja sahateollisuus	-	5,0	-	-
Kartonkiteollisuus	-3,9	8,5	-	8,5
Eliminoinnit	-	-5,0	-	-
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>566,1</b>	<b>438,6</b>	<b>184,9</b>	<b>106,5</b>

	2017	2016	2017	2016
Milj. euroa	1–12	1–12	10–12	10–12
<b>LIIKETULOS (IFRS)</b>	<b>581,0</b>	<b>442,3</b>	<b>184,3</b>	<b>109,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset	249,7	244,3	70,4	53,5
<b>EBITDA</b>	<b>830,7</b>	<b>686,6</b>	<b>254,6</b>	<b>163,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Liiketoiminnan muut tuotot	-13,6	-24,5	-	-6,3
Varastojen muutos	0,0	1,2	-	-1,2
Henkilöstökulut	-	2,5	-	-2,0
Liiketoiminnan muut kulut	2,6	8,3	0,6	6,3
Yhteensä	-10,9	-12,5	0,6	-3,3
<b>VERTAILUKELPOINEN EBITDA</b>	<b>819,7</b>	<b>674,1</b>	<b>255,3</b>	<b>159,9</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-249,7	-244,3	-70,4	-53,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Poistot	0,1	0,3	-	-8,4
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	-3,9	8,5	-	8,5
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS</b>	<b>566,1</b>	<b>438,6</b>	<b>184,9</b>	<b>106,5</b>

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vuonna 2016 olivat nettona +3,7 miljoonaa euroa. Suurimmat negatiiviset erät liittyivät Kyrön tehtaan tapetin pohjapaperikoneen sulkemiseen ja Metsä Tissuen Venäjän liiketoiminnan lopettamiseen. Positiivisista eristä suurimmat olivat Metsä-Botnia Metsät Oy:n myyntivoitto, Metsä Boardin Halleinin tehtaan myynnistä saatu lisäkauppahinta ja Metsä Woodin liimapuuliiketoiminnan myyntivoitto.

**TIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**

Milj. euroa	2017 10–12	2017 7–9	2017 4–6	2017 1–3	2016 10–12	2016 7–9	2016 4–6	2016 1–3
<b>Liikevaihto</b>								
Puunhankinta ja metsäpalvelut	428,6	376,4	396,7	432,6	399,2	356,2	377,8	401,2
Puutuoteteollisuus	108,3	109,6	121,8	120,2	115,3	115,1	129,9	121,4
Sellu- ja sahateollisuus	551,9	475,3	426,5	422,0	416,0	388,7	422,5	408,8
Kartonkiteollisuus	451,3	478,6	474,2	444,5	421,8	440,0	422,9	435,6
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	260,5	249,6	251,4	252,0	249,2	246,6	248,8	246,2
Muu toiminta	1,7	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,6
Sisäinen myynti	-474,0	-430,2	-436,5	-456,3	-427,3	-404,5	-419,0	-459,2
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 328,2</b>	<b>1 260,4</b>	<b>1 235,2</b>	<b>1 216,1</b>	<b>1 175,2</b>	<b>1 143,3</b>	<b>1 183,9</b>	<b>1 155,6</b>
<b>Liiketulos</b>								
Puunhankinta ja metsäpalvelut	5,4	5,9	4,4	8,5	8,9	7,7	6,5	7,8
Puutuoteteollisuus	6,8	6,3	8,3	14,0	10,0	9,0	13,1	7,8
Sellu- ja sahateollisuus	125,9	68,4	70,7	54,5	53,3	58,1	48,2	61,2
Kartonkiteollisuus	54,4	60,6	46,9	45,2	38,5	26,6	34,5	32,7
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	22,7	16,9	16,3	17,6	16,8	17,8	13,2	13,5
Muu toiminta	-11,0	2,5	0,8	4,4	-8,1	4,4	4,6	-0,9
Eliminoinnit	-20,1	-17,2	-25,2	-13,0	-9,7	-16,2	-1,6	-15,3
<b>Liiketulos</b>	<b>184,3</b>	<b>143,3</b>	<b>122,2</b>	<b>131,2</b>	<b>109,7</b>	<b>107,4</b>	<b>118,5</b>	<b>106,8</b>
% liikevaihdosta	13,9	11,4	9,9	10,8	9,3	9,4	10,0	9,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1,2	-3,0	4,9	14,0	0,3	-0,5	-0,8	-0,1
Kurssierot	-0,0	-0,7	-4,0	1,4	-6,5	1,3	0,5	-1,0
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-24,4	-30,9	-16,1	-17,1	-18,4	-18,7	-20,0	-17,8
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>161,0</b>	<b>108,6</b>	<b>107,1</b>	<b>129,5</b>	<b>85,1</b>	<b>89,5</b>	<b>98,2</b>	<b>87,8</b>
Tuloverot	-36,5	-22,0	-20,9	-22,9	-16,9	-21,7	-22,6	-19,5
<b>Kauden tulos</b>	<b>124,5</b>	<b>86,6</b>	<b>86,1</b>	<b>106,7</b>	<b>68,2</b>	<b>67,8</b>	<b>75,7</b>	<b>68,3</b>
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>								
Puunhankinta ja metsäpalvelut	5,4	5,9	4,4	8,5	8,9	7,7	6,5	7,8
Puutuoteteollisuus	6,9	7,6	8,4	10,7	8,3	9,0	13,2	8,2
Sellu- ja sahateollisuus	125,9	68,4	70,8	54,5	53,7	46,4	53,2	61,2
Kartonkiteollisuus	54,4	50,4	43,5	45,2	32,8	34,0	35,8	35,0
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	23,3	16,8	16,3	17,6	20,6	15,8	13,2	13,5
Muu toiminta & eliminoinnit	-31,0	-14,8	-24,4	-8,6	-17,7	-10,0	-2,1	-16,2
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>184,9</b>	<b>134,3</b>	<b>119,1</b>	<b>127,9</b>	<b>106,5</b>	<b>102,8</b>	<b>119,8</b>	<b>109,5</b>
% liikevaihdosta	13,9	10,7	9,6	10,5	9,1	9,0	10,1	9,5

## 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) uudet ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista tulivat voimaan tilikaudelle 2016. ESMA:n 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. Tilinpäätöksessä 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.

Vuoden 2016 kolmannelta neljännekseltä lähtien Metsä Group uudelleen nimesi aiemmin käyttämänsä ei-IFRS -tunnuslukunsa "ilman kertaluonteisia eritä" termillä "vertailukelpoinen". Vertailukelpoisessa liikeluoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Terminologian muutos ei vaikuta vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmään eikä siten edellytä historiallukujen uudelleenlaskentaa.

IFRS:n mukaisen liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä EBITDA:n ja vertailukelpoisen EBITDA:n välinen siitalaskelma on esitetty tässä tilinpäätöstiedotteessa. 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 eritä 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	2017			2016	
		1-12	1-12	Muutos	10-12	10-12
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>5 040,0</b>	<b>4 657,9</b>	<b>382,1</b>	<b>1 328,2</b>	<b>1 175,2</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		14,6	64,8	-50,2	24,4	19,4
Liiketoiminnan muut tuotot		60,3	70,5	-10,2	16,9	18,2
Materiaalit ja palvelut		-3 308,4	-3 132,7	-175,7	-858,1	-799,3
Henkilöstökulut		-620,5	-626,3	5,8	-160,7	-153,2
Poistot ja arvonalentumiset		-249,7	-244,3	-5,4	-70,4	-53,5
Liiketoiminnan muut kulut		-355,3	-347,5	-7,8	-96,0	-97,0
<b>Liiketulos</b>	2	<b>581,0</b>	<b>442,3</b>	<b>138,6</b>	<b>184,3</b>	<b>109,7</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		17,1	-1,1	18,2	1,2	0,3
Kurssierot		-3,3	-5,7	2,4	-0,0	-6,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2	-88,5	-74,9	-13,6	-24,4	-18,4
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>506,2</b>	<b>360,6</b>	<b>145,6</b>	<b>161,0</b>	<b>85,1</b>
Tuloverot	3	-102,3	-80,7	-21,6	-36,5	-16,9
<b>Kauden tulos</b>		<b>403,9</b>	<b>279,9</b>	<b>124,0</b>	<b>124,5</b>	<b>68,2</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		9,4	-12,3	21,8	7,8	26,1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-1,7	3,1	-4,8	-1,3	-5,2
Yhteensä		7,7	-9,3	17,0	6,4	20,9
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset		33,0	17,2	15,9	-11,3	24,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	54,2	-26,7	80,9	31,8	7,4
Muuntoerot		-25,6	-14,0	-11,6	-10,9	10,5
Osuus yhteisyrityksen muista laajan tuloksen		3,8	1,2	2,6	3,4	0,5
Muut erät		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-17,1	0,5	-17,6	-4,1	-6,5
Yhteensä		48,4	-21,8	70,2	8,9	35,9
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>56,1</b>	<b>-31,1</b>	<b>87,2</b>	<b>15,3</b>	<b>56,8</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>460,0</b>	<b>248,9</b>	<b>211,1</b>	<b>139,8</b>	<b>125,1</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		261,0	182,6	78,4	77,7	44,4
Määräysvallattomille omistajille		142,9	97,3	45,6	46,8	23,8
Yhteensä		403,9	279,9	124,0	124,5	68,2
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		293,2	160,6	132,5	86,6	84,1
Määräysvallattomille omistajille		166,8	88,2	78,6	53,3	40,9
Yhteensä		460,0	248,9	211,1	139,8	125,1

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.



**TILINTARKASTAMATON KONSERNIN TASE**

Milj. euroa	Liite	2017 31.12.	2016 31.12.
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo		513,8	517,6
Muut aineettomat hyödykkeet		260,2	231,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	2 867,0	2 542,5
Biologiset hyödykkeet		3,1	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		50,7	42,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8	254,3	200,1
Muut rahoitusvarat	8	28,3	21,5
Laskennalliset verosaamiset		26,4	37,9
		<b>4 003,6</b>	<b>3 596,2</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus		782,3	767,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		705,9	670,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat vero- saamiset		21,6	14,3
Rahavarat	8	1 072,4	895,1
		<b>2 582,2</b>	<b>2 346,8</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät		2,4	2,8
<b>Varat yhteensä</b>		<b>6 588,2</b>	<b>5 945,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Oma pääoma		2 233,8	1 941,6
Määräysvallattomien omistajien osuudet		726,8	658,4
		<b>2 960,7</b>	<b>2 600,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat		260,9	213,4
Eläkevelvoitteet		78,8	83,9
Varaukset	5	19,6	20,2
Rahoitusvelat	8	1 642,5	1 265,3
Muut velat		17,3	28,5
		<b>2 019,2</b>	<b>1 611,4</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	5	2,5	5,0
Rahoitusvelat	8	428,7	667,2
Ostovelat ja muut velat		1 164,6	1 051,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		11,0	9,0
		<b>1 606,9</b>	<b>1 732,5</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		1,5	1,9
<b>Velat yhteensä</b>		<b>3 627,6</b>	<b>3 345,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>6 588,2</b>	<b>5 945,8</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**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.
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	<b>745,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>197,4</b>	<b>865,1</b>	<b>1 805,6</b>	<b>611,3</b>	<b>2 416,9</b>
Kauden tulos				182,6	182,6	97,3	279,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-8,2	-3,9	-9,8	-21,9	-9,1	-31,1
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-8,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>172,8</b>	<b>160,6</b>	<b>88,2</b>	<b>248,9</b>
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-38,0	-38,0	-68,9	-106,9
Osuuspääoman muutos	23,7		0,0	-10,5	13,2		13,2
Muu oman pääoman muutos					0,0	24,9	24,9
Osakeperusteiset maksut				-0,4	-0,4	0,0	-0,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa					0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa			-0,0	0,7	0,7	2,8	3,5
<b>Oma pääoma 31.12.2016</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>

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Määräysvallattomien omistajien osuudet	
	Osuuspääomat	Muuntoerot	Arvonmuutos ja muut rahastot	Kertyneet voitot	Yht.	Yht.	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				261,0	261,0	142,9	403,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-8,6	35,1	5,7	32,2	23,9	56,1
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-8,6</b>	<b>35,1</b>	<b>266,7</b>	<b>293,2</b>	<b>166,8</b>	<b>460,0</b>
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-37,7	-37,7	-70,6	-108,3
Osuuspääoman muutos	44,0		0,0	-9,5	34,5		34,5
Muu oman pääoman muutos					0,0		0,0
Osakeperusteiset maksut				-0,1	-0,1	-0,0	-0,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa					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 31.12.2017</b>	<b>813,4</b>	<b>-19,5</b>	<b>228,6</b>	<b>1 211,3</b>	<b>2 233,8</b>	<b>726,8</b>	<b>2 960,7</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

**TILINTARKASTAMATON LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

<b>Milj. euroa</b>	<b>Liite</b>	<b>2017 1–12</b>	<b>2016 1–12</b>
Kauden tulos	7	403,9	279,9
Oikaisut yhteensä	7	405,7	350,5
Käyttöpääoman muutos		95,4	-126,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>		<b>905,0</b>	<b>504,3</b>
Nettorahoituskulut		-90,2	-41,0
Maksetut verot		-65,3	-115,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>		<b>749,4</b>	<b>347,8</b>
Yrityshankinnat		-2,6	0,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-607,7	-757,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	7	30,8	67,9
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-579,5</b>	<b>-690,0</b>
Osuuspääomien muutos		58,5	41,0
Muu oman pääoman muutos		0,0	24,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-27,7	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		99,6	169,6
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-122,1	-120,2
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>		<b>8,3</b>	<b>115,4</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>178,2</b>	<b>-226,8</b>
Rahavarat kauden alussa		895,1	1 120,8
Rahavarojen muuntoero		-0,9	1,1
Rahavarojen muutos		178,2	-226,8
Myytäväinä olevien omaisuuserien rahavarat		0,0	0,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>1 072,4</b>	<b>895,1</b>

Liitetiedot ovat osa tilinpäätöstiedotetta.

## LIITETIEDOT TARKASTAMATTOMAAN TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEeseen

### LIITE 1 – PERUSTIEDOT JA LAATIMISPERIAATTEET

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-alueetta 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 tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34, *Osavuosikatsaukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2016 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2016 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 2017 alussa ottanut käyttöön seuraavat uudet ja muutetut standardit:

- Muutos IAS 7:ään *Rahavirtalaskelmat - Disclosure Initiative*. Muutoksilla pyritään siihen, että tilinpäätöksen käyttäjät voisivat arvioida rahoitustoiminnasta syntyvien rahavirtavaikutteisten ja ei-rahavirtavaikutteisten velkojen muutoksia. Standardimuutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.
- Muutos IAS 12:een *Tuloverot - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*. Muutokset selventävät, että vähennyskelpoisen väliaikaisen eron olemassa olo riippuu yksinomaan omaisuuserän ja sen verotusarvon vertaamisesta tilinpäätöshetkellä, eikä siihen vaikuta mahdolliset tulevat muutokset omaisuuserän kirjanpitoarvossa tai siinä tavassa, kuinka kirjanpitoarvoa vastaava määrä kertyy tulevaisuudessa. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- *Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin, muutostyökalu 2014–2016*. Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat vuonna 2017 yhtä standardia. Standardimuutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tilinpäätöstiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän tilinpäätöstiedotteen kokouksessaan 8.2.2018.

## 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	1–12/2017			1–12/2016		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	434,6	1 199,8	1 634,4	407,3	1 127,1	1 534,4
Puutuoteteollisuus	436,3	23,6	459,9	460,8	20,7	481,6
Sellu- ja sahateollisuus	1 375,1	500,5	1 875,7	1 148,5	487,4	1 636,0
Kartonkiteollisuus	1 781,4	67,1	1 848,6	1 651,7	68,6	1 720,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	1 012,5	1,1	1 013,6	989,5	1,3	990,8
Muu toiminta	0,1	4,8	4,9	0,1	4,9	5,0
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 796,9	-1 796,9	-	-1 710,0	-1 710,0
<b>Yhteensä</b>	<b>5 040,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5 040,0</b>	<b>4 657,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4 657,9</b>

## LIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2017	2016
	1–12	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	24,3	30,9
Puutuoteteollisuus	35,3	40,0
Sellu- ja sahateollisuus	319,5	220,8
Kartonkiteollisuus	207,1	132,3
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	73,5	61,3
Muu toiminta	-3,2	0,0
Eliminoinnit	-75,6	-42,9
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>581,0</b>	<b>442,3</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	17,1	-1,1
Rahoituskulut, netto	-91,8	-80,6
Tuloverot	-102,3	-80,7
<b>Kauden tulos</b>	<b>403,9</b>	<b>279,9</b>

## VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN

Varat Milj. euroa	2017	2016
	31.12.	31.12.
Puunhankinta ja metsäpalvelut	268,4	274,4
Puutuoteteollisuus	247,1	191,5
Sellu- ja sahateollisuus	1 970,0	1 556,8
Kartonkiteollisuus	2 002,3	1 959,8
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	887,6	866,3
Muu toiminta	161,1	225,1
Myytäväinä olevat omaisuuserät	2,4	2,8
Eliminoinnit	-199,4	-227,8
Kohdistamattomat varat	1 248,6	1 096,8
<b>Yhteensä</b>	<b>6 588,2</b>	<b>5 945,8</b>

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

<b>Velat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Milj. euroa</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.12.</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	209,0	207,0
Puutuoteteollisuus	65,9	74,8
Sellu- ja sahateollisuus	427,6	360,6
Kartonkiteollisuus	381,6	365,4
Pehmo- ja ruoanlaittopaperit	302,4	289,8
Muu toiminta	82,4	103,9
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	1,5	1,9
Eliminoinnit	-199,4	-227,8
Kohdistamattomat velat	2 356,6	2 170,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 627,6</b>	<b>3 345,8</b>

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

### LIITE 3 – TULOVEROT

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

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>1–12</b>	<b>1–12</b>
Kauden verot	58,1	83,3
Edellisten kausien verot	1,5	0,0
Laskennalliset verot	42,7	-2,6
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>102,3</b>	<b>80,7</b>

### LIITE 4 – AINEELLISEN KÄYTTÖMAISUUDEN MUUTOKSET

<b>Milj. euroa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>1–12</b>	<b>1–12</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	2 542,5	2 059,0
Investoinnit	576,6	747,9
Vähennykset	-14,8	-17,3
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-2,0	-4,8
Poistot ja arvonalentumiset	-228,2	-226,5
Muuntoero ja muut muutokset	-7,2	-15,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>2 867,0</b>	<b>2 542,5</b>

Myytäväinä olevat omaisuuserät sisältävät vuonna 2017 Asunto Oy Tapiolan Tammen myymättä olevat asunnot ja autopaikat. Poistot ja arvonalentumiset sisältävät Metsä Boardin kirjaaman 3,9 miljoonan euron arvonalentumisen peruutuksen Kyrön tehtaan suljetun paperikoneen myynnistä.

### LIITE 5 – VARAUKSET

<b>Milj. euroa</b>	<b>Uudelleen- järjestely</b>	<b>Ympäristö- velvoitteet</b>	<b>Muut varaukset</b>	<b>Yhteensä</b>
1.1.2017	3,4	16,2	5,6	25,2
Muuntoerot	-0,0	0,0	-0,1	-0,1
Varausten lisäykset	0,0	0,4	1,0	1,4
Käytetyt varaukset	-2,0	-0,4	-1,6	-4,0
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,1	-0,3	-0,0	-0,4
<b>31.12.2017</b>	<b>1,3</b>	<b>15,9</b>	<b>4,9</b>	<b>22,2</b>

Metsä Groupin varausten kokonaissummasta 22,2 miljoonaa euroa, pitkäaikaisten varausten osuus on 19,6 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisten varausten osuus 2,5 miljoonaa euroa. Pitkäaikaisten varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoden 2025 loppuun mennessä.

**LIITE 6 – LIIKETOIMET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYSTEN KANSSA**

Milj. euroa	2017 1–12	2016 1–12
Myynnit	9,4	9,8
Ostot	88,0	86,5
Pitkäaikaiset saamiset	0,9	1,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,4	3,3
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	6,5	6,0

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

Milj. euroa	2017 1–12	2016 1–12
Verot	102,3	80,7
Poistot ja arvonalentumiset	249,7	244,3
Biologiset hyödykkeet	-0,0	-1,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-17,1	1,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-18,4	-34,1
Rahoituskulut, netto	91,8	80,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-2,6	-20,4
<b>Yhteensä</b>	<b>405,7</b>	<b>350,5</b>

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät vuonna 2017 Metsä Woodin projektiliiketoiminnan myynnin 4,9 miljoonaa euroa, Asunto Oy Tapiolan Jalavan, Asunto Oy Tapiolan Pyökin, Asunto Oy Tapiolan Saarnin ja Asunto Oy Tapiolan Tammen asuntojen ja autopaikkojen myyntejä yhteensä 7,7 miljoonaa euroa sekä Metsäliitto Osuuskunnan yhteisyrityksen ZAO HK Vologodskie Lesopromyshlennikin myynnin. Lisäksi omaisuuden

myynnit ja muut erät sisältävät aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 9,4 miljoonaa euroa ja muita erä -1,6 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat Metsä Boardin Kyron tehtaan suljetun paperikoneen myynti 3,9 miljoonaa euroa, Metsä Fibren Äänekosken vanhojen koneiden ja laitteiden myynnit 2,4 miljoonaa euroa sekä Metsä Boardin sähkösertifikaattien myynnit 1,3 miljoonaa euroa.

**LIITE 8 – RAHOITUSINSTRUMENTI**

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot.

**Rahoitusvarat 31.12.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		254,3				254,3	254,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			22,5			22,5	22,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset			682,2			682,2	682,2
Rahavarat	131,6		940,9			1 072,4	1 072,4
Johdannaiset	4,2			20,6		24,8	24,8
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset							
<b>Yhteensä</b>	<b>135,8</b>	<b>254,3</b>	<b>1 645,6</b>	<b>20,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 056,2</b>	<b>2 056,2</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2017**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 642,5	1 642,5	1 658,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					0,6	0,6	0,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					428,7	428,7	431,3
Ostovelat ja muut velat					1 050,8	1 050,8	1 050,8
Johdannaiset	0,3			14,8		15,2	15,2
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					1,5	1,5	1,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,8</b>	<b>3 124,2</b>	<b>3 139,3</b>	<b>3 157,7</b>



**Rahoitusvarat 31.12.2016**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Myytävissä olevat rahoitusvarat		200,1				200,1	200,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			18,4			18,4	18,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset			661,9			661,9	661,9
Rahavarat	97,2		797,9			895,1	895,1
Johdannaiset	0,1			8,3		8,5	8,5
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät saamiset							
<b>Yhteensä</b>	<b>97,4</b>	<b>200,1</b>	<b>1 478,1</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 784,0</b>	<b>1 784,0</b>

**Rahoitusvelat 31.12.2016**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Johdannaiset suojauslaskennassa	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yht.	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat					1 265,3	1 265,3	1 293,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat					1,5	1,5	1,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat					667,2	667,2	677,3
Ostovelat ja muut velat					920,1	920,1	920,1
Johdannaiset	10,8			35,0		45,8	45,8
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat					1,9	1,9	1,9
<b>Yhteensä</b>	<b>10,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>35,0</b>	<b>2 856,2</b>	<b>2 902,0</b>	<b>2 940,3</b>

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2017**

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0		254,3	254,3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	131,6			131,6
Johdannaissaamiset	9,5	15,3		24,8
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,0	15,1		15,2
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		940,9		940,9
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 658,3		1 658,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		431,3		431,3

**Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2016**

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0		200,1	200,1
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	91,0	6,2		97,2
Johdannaissaamiset	7,7	0,8		8,5
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	1,0	44,8		45,8
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		797,9		797,9
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 293,5		1 293,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		677,3		677,3

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

Milj. euroa	2017	2016
Arvo 1.1.	200,1	227,0
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,2	0,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	54,2	-26,6
Hankinnat	0,2	0,0
Myynnit	-0,1	-0,3
Arvo 31.12.	254,3	200,1

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kappaleiden 27 A ja 27 B 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- ja kevytpolttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1). Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa

markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältää 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 2016 tilinpäätöksessä. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.12.2017 oli 2,34 prosenttia, rakenteilla olevan Olkiluoto 3-voimalaitoksen osalta 4,34 prosenttia. Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden hankintameno on 43,1 miljoonaa euroa ja käypä arvo 246,7 miljoonaa euroa.

Pohjolan Voima Oy:n kirjanpitoarvon 31.12.2017 arvioidaan muuttuvan 3,4 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 10 prosenttia johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 34,9 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2017**

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Raha- virran suo- jaukset	Ei suojaus- laskentaa
Koronvaihtosopimukset	1 115,3		15,1	-15,1	-14,8	-0,3
Korkojohdannaiset yht.	1 115,3	0,0	15,1	-15,1	-14,8	-0,3
Valuuttatermiinit	2 307,5	11,3	0,0	11,3	7,1	4,2
Valuuttajohdannaiset yht.	2 307,5	11,3	0,0	11,3	7,1	4,2
Sähköjohdannaiset	72,9	6,7	0,0	6,7	6,7	
Sellujohdannaiset	23,1	4,1		4,1	4,1	
Öljyjohdannaiset	7,5	0,8		0,8	0,8	
Muut hyödykejohdannaiset	8,6	1,9		1,9	1,9	
Hyödykejohdannaiset yht.	112,1	13,5	0,0	13,5	13,5	0,0
Johdannaiset yhteensä	3 534,9	24,8	15,2	9,6	5,8	3,9

**Rahoitusjohdannaiset 31.12.2016**

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdan- nais- varat	Johdan- nais- velat	Käypä arvo yht.	Raha- virran suo- jaukset	Ei suojaus- laskentaa
Koronvaihtosopimukset	932,9		24,6	-24,6	-24,1	-0,4
Korkojohdannaiset yht.	932,9	0,0	24,6	-24,6	-24,1	-0,4
Valuuttatermiinit	1 395,6	0,0	18,3	-18,3	-9,9	-8,5
Valuuttaoptiot	151,8		1,9	-1,9		-1,9
Valuuttajohdannaiset yht.	1 547,3	0,0	20,3	-20,3	-9,9	-10,4
Sähköjohdannaiset	104,0	4,9	0,1	4,9	4,9	
Sellujohdannaiset	37,7	0,8		0,8	0,8	
Öljyjohdannaiset	13,5	0,6		0,6	0,4	0,1
Muut hyödykejohdannaiset	11,4	2,2	0,9	1,3	1,3	
Hyödykejohdannaiset yht.	166,6	8,5	1,0	7,5	7,3	0,1
Johdannaiset yhteensä	2 646,8	8,5	45,8	-37,3	-26,7	-10,7

**LIITE 9 – VASTUUT**

Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Omat velat, joista annettu vakuuksia	403,2	469,0
Annetut pantit	463,2	433,1
Yrityskiinnitykset	2,8	2,8
Kiinteistökiinnitykset	269,5	368,5
Irtaimistokiinnitykset	4,0	4,0
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	739,4	808,5
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset	100,4	98,9
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	0,9	0,8
Muiden puolesta annetut vastuut	0,0	5,0
<b>Yhteensä</b>	<b>840,7</b>	<b>913,2</b>

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

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat olivat 77,5 miljoonaa euroa (31.12.2016: 78,7).

**INVESTOINTISITOUMUKSET**

Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Maksut alle vuoden	68,7	335,3
Maksut myöhemmin	0,3	20,0
<b>Yhteensä</b>	<b>69,0</b>	<b>355,3</b>