



Metsä

Metsä Board

Osavuosisikatsaus

Tammi–maaliskuu 2022

Esitysmateriaali

28.4.2022

Q1 2022 lyhyesti

- Kartonkien vahva kysyntä jatkui, Metsä Boardin kartonkitoimitukset olivat 473 000 tonnia
- Kartonkien keskimääräiset myyntihinnat nousivat 20 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta
- Ei suuria huoltoseisokkeja, sellussa ja kemihiernteessä saavutettiin tuotantoennätys
- Logistiikkakustannukset kohosivat polttoaineiden nopean hinnannousun ja globaalin kuljetuskapasiteetin saatavuusongelmien takia
- Vahva taloudellinen tilanne säilyi vahvana, mikä tukee käynnissä olevia investointeja



Liikevaihto

580
miljoonaa euroa



Vertailukelpoinen liiketulos

121
miljoonaa euroa

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto

21,1 %
Tavoite > 12 %

Korollinen nettovelka

-100
miljoonaa euroa



Venäjän hyökkäys Ukrainaan

Metsä Boardin toimenpiteet Venäjän toimintojen korvaamiseksi

LUVUT VUODELTA 2021

- Kartongin myynti Venäjälle on lopetettu
 - Uudelleenalokaatio muille markkinoille tukee Metsä Boardin asiakkaiden kasvua
 - Uudelleenallokointia ei rajoita kysyntä, vaan pikemminkin toimitusketjun pullonkaulat

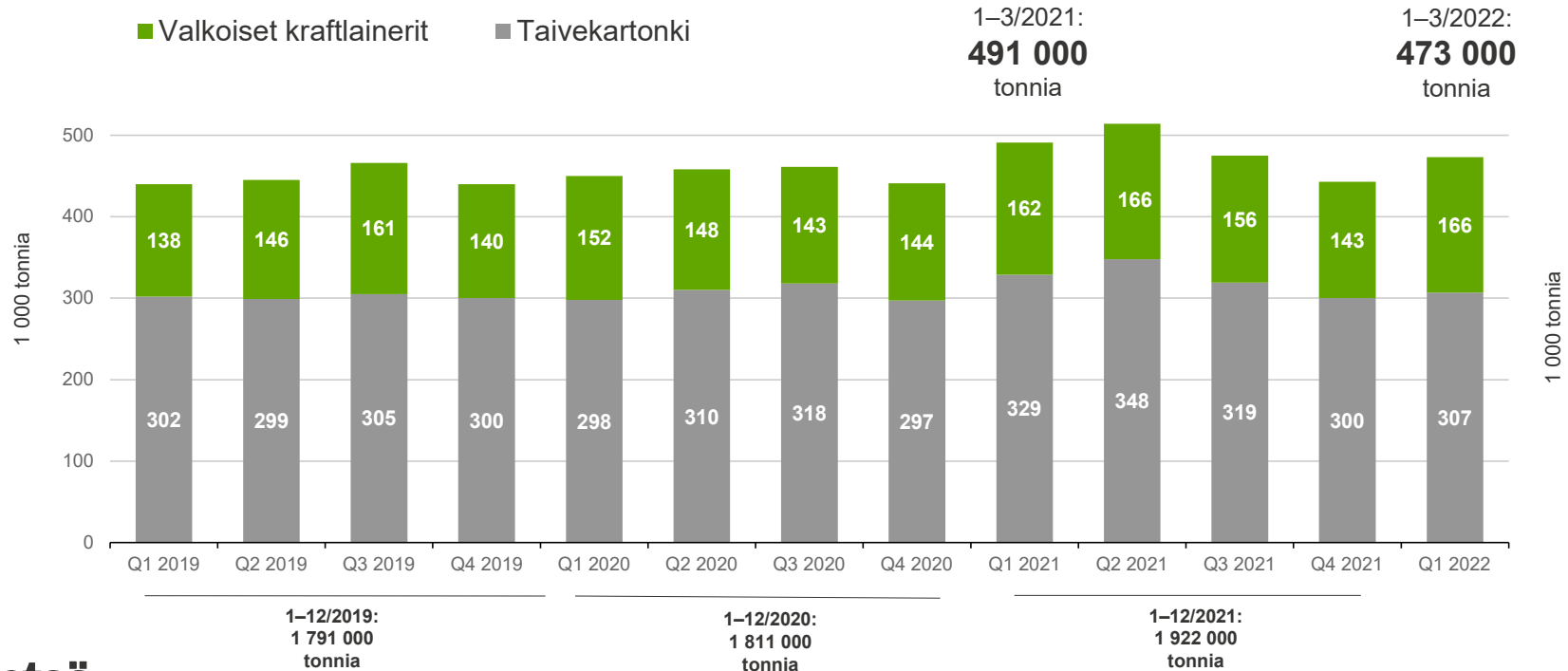
Venäjän osuus Metsä Boardin liikevaihdosta 5,6 % (130 000 tonnia taivekartonkitoimituksia)
- Metsä Group on lopettanut puunhankinnan Venäjältä
 - Hankinta keskitetty nykyisille hankinta-alueille Suomeen, Ruotsiin ja Baltian maihin

Metsä Boardin puunhankinnasta 9 % Venäjältä
- Metsä Board selvittää vaihtoehtoja maakaasun käytölle
 - Lyhyellä aikavälillä maakaasu korvataan nestekaasulla, nestemäisellä maakaasulla tai öljyllä
 - Pitkällä aikavälillä Metsä Boardin käyttämä energia on 100-prosenttisesti fossiilitonta

Kolme Metsä Boardin tehdasta Suomessa (Tako, Kyro, Joutseno) käyttävät maakaasua

Alhaiset varastotasot vaikuttivat kartonkitoimituksiin 1–3/2022

1–3/2022 vs. 1–3/2021: -4 %

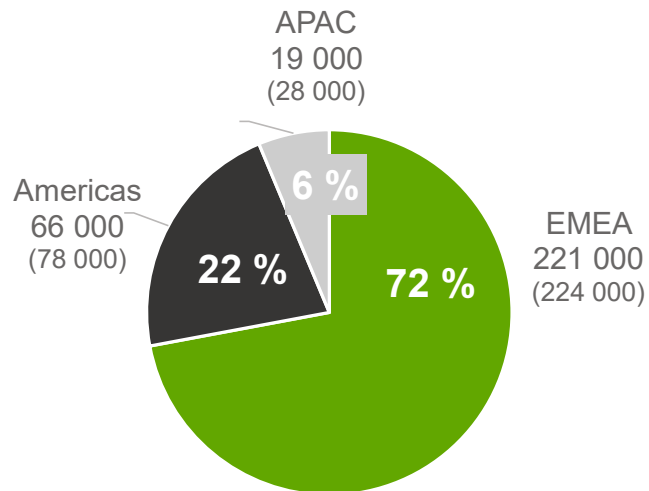


Kartongin myynti markkina-alueittain

Taivekartongin toimitukset

1–3/2022 (1–3/2021)

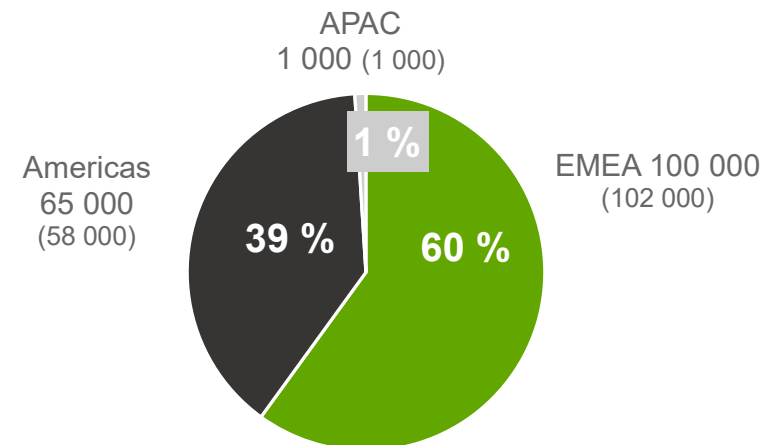
yhteensä 307 000 tonnia (329 000)



Valkoisten kraftlainereiden toimitukset

1–3/2022 (1–3/2021)

yhteensä 166 000 tonnia (162 000)



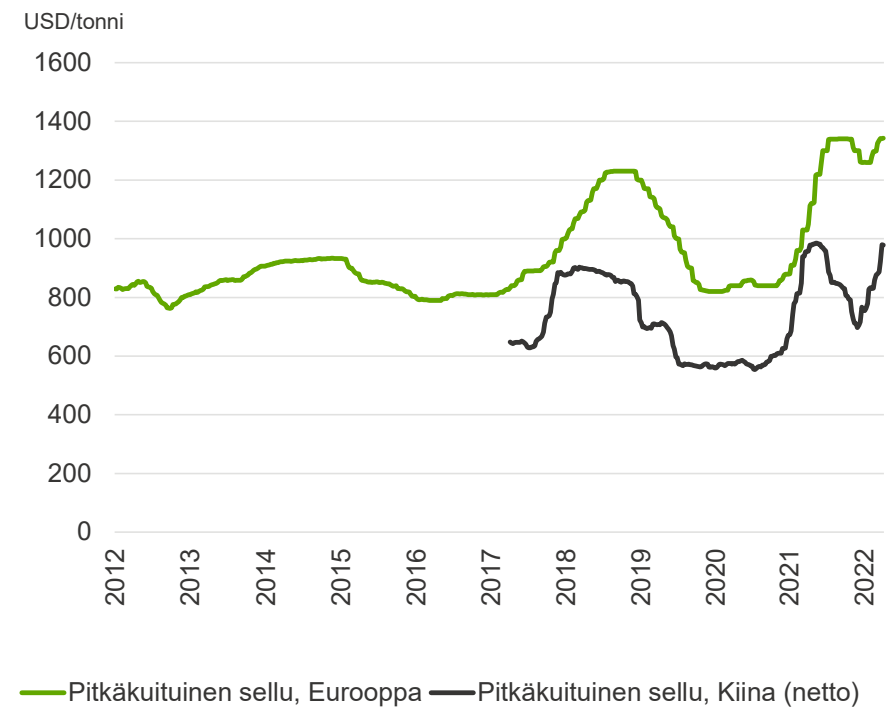
Markkinasellu

- Markkinasellun toimitukset 1–3/2022 vs. 1–3/2021
 - Metsä Board +5 % (122 000 vs. 116 000 tonnia)
 - Metsä Fibre*) -5 % (749 000 vs. 787 000 tonnia)
- Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntä hyvä Euroopassa ja Kiinassa
- Globaalia markkinasellun tarjontaa ovat vähentäneet logistiikan pullonkaulat, suunnittelemattomat tuotantoseisokit sekä energian ja kemikaalien nopea kustannusinflaatio
- Kysynnän ja tarjonnan välinen epätasapaino on nostanut hintoja



*) Metsä Fibren sellun kokonaistoimitusmäärät

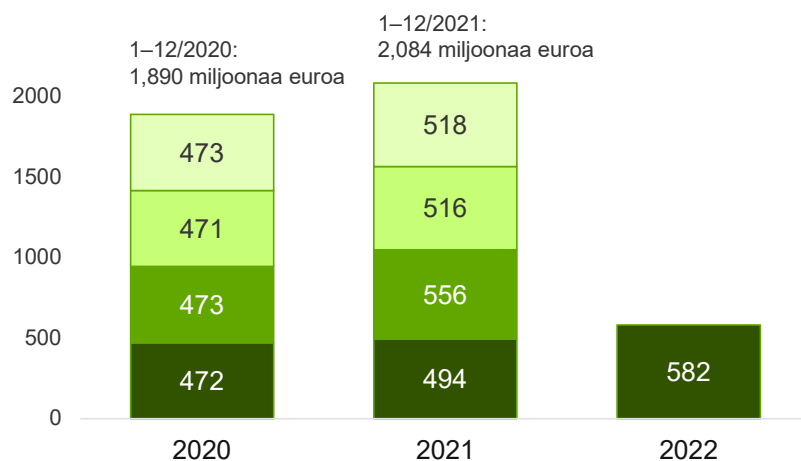
Sellun hintakehitys (PIX) Euroopassa ja Kiinassa



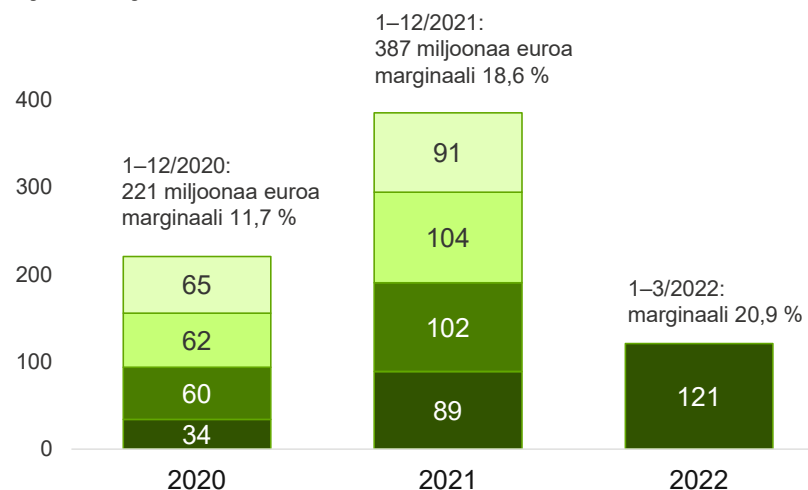
Lähde: Fastmarkets Foex

Kohonneet myyntihinnat paransivat sekä liikevaihtoa että kannattavuutta, liiketulos-% yli 20

Liikevaihto vuosineljänneksittäin
miljoonaa euroa



Vertailukelpoinen liiketulos vuosineljänneksittäin
milj. euroa ja % liikevaihdosta



Vertailukelpoiseen liikelukokseen vaikuttaneet erät

1–3/2022 vs. 1–3/2021: +37 %

121 miljoonaa euroa vs. 89 miljoonaa euroa



Positiiviset:

- Kartonkien kohonneet keskimääräiset myyntihinnat
- Markkinasellun kohonneet hinnat
- Päästöoikeuksien myynti

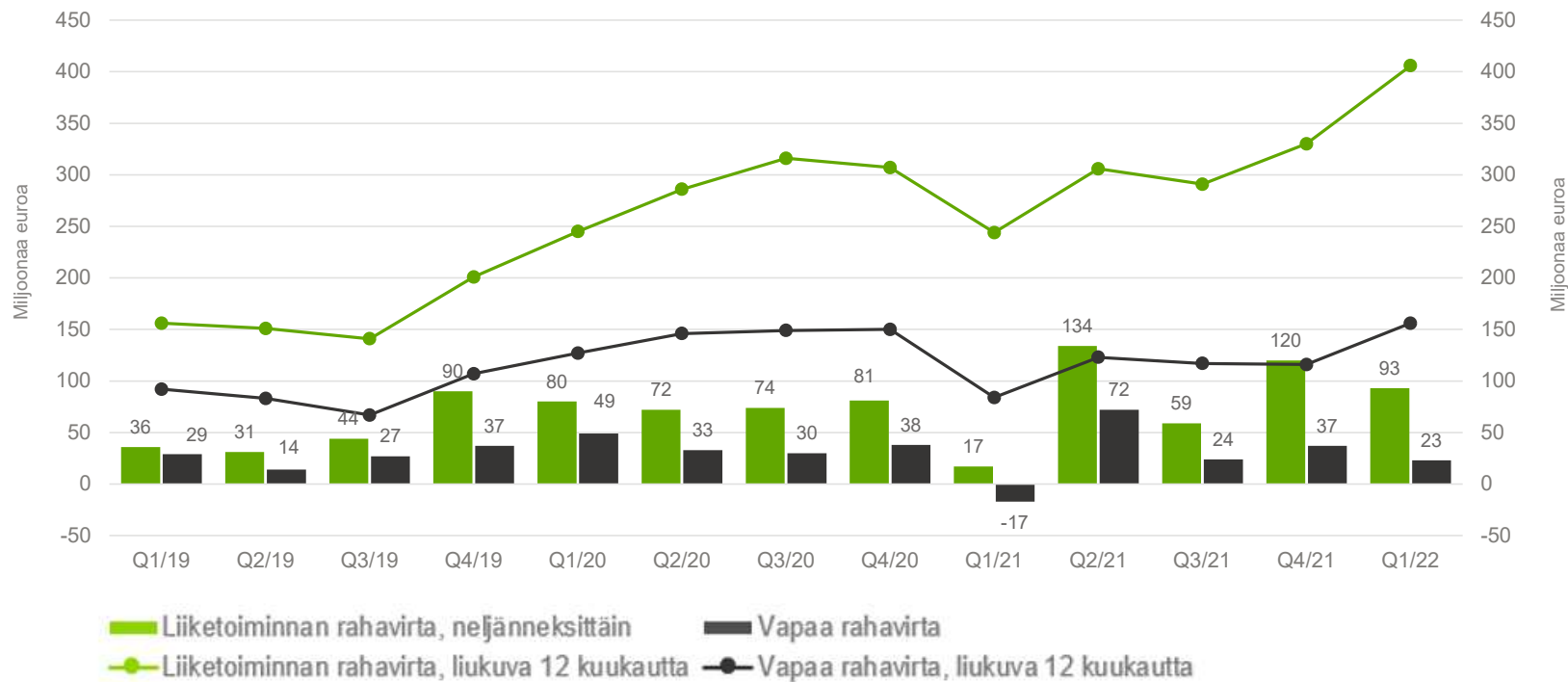


Negatiiviset:

- Nopea kustannusinflaatio kemikaaleissa, energiassa ja logistiikassa, korkeammat kiinteät kustannukset
- Kartonkien alhaisemmat toimitusmäärät
- Valuuttakurssivaihtelut sisältäen suojaukset

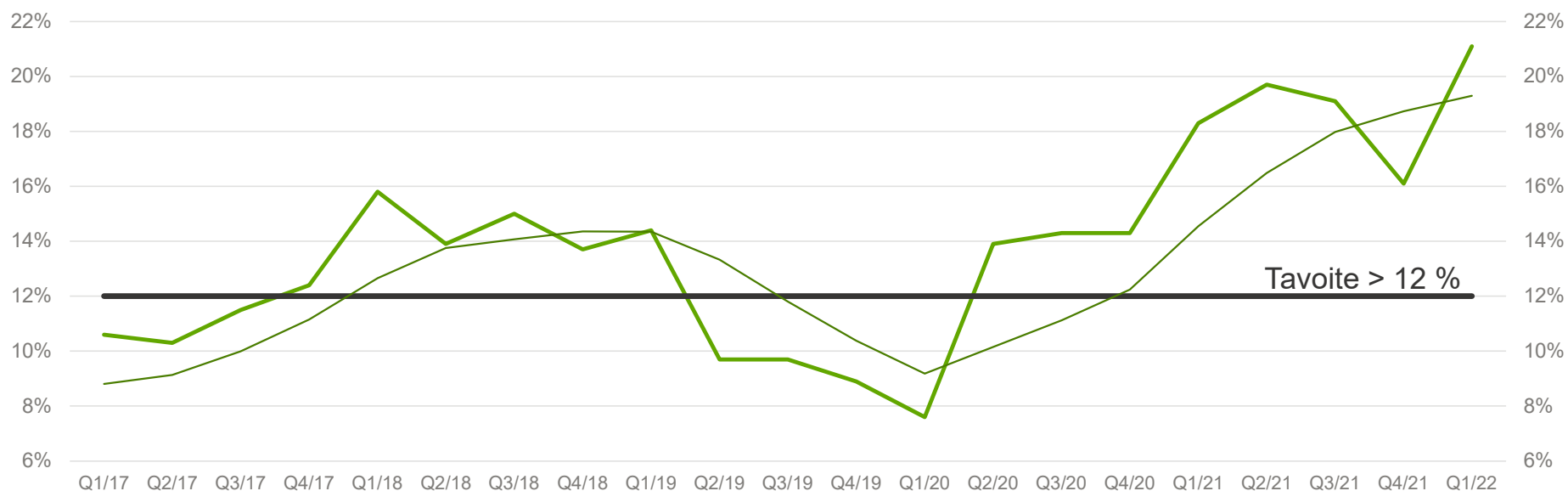
Vahva kannattavuus heijastui liiketoiminnan kassavirtaan

1–3/2022 kassavirta sisältää Metsä Fibren osingon, 59 miljoonaa euroa



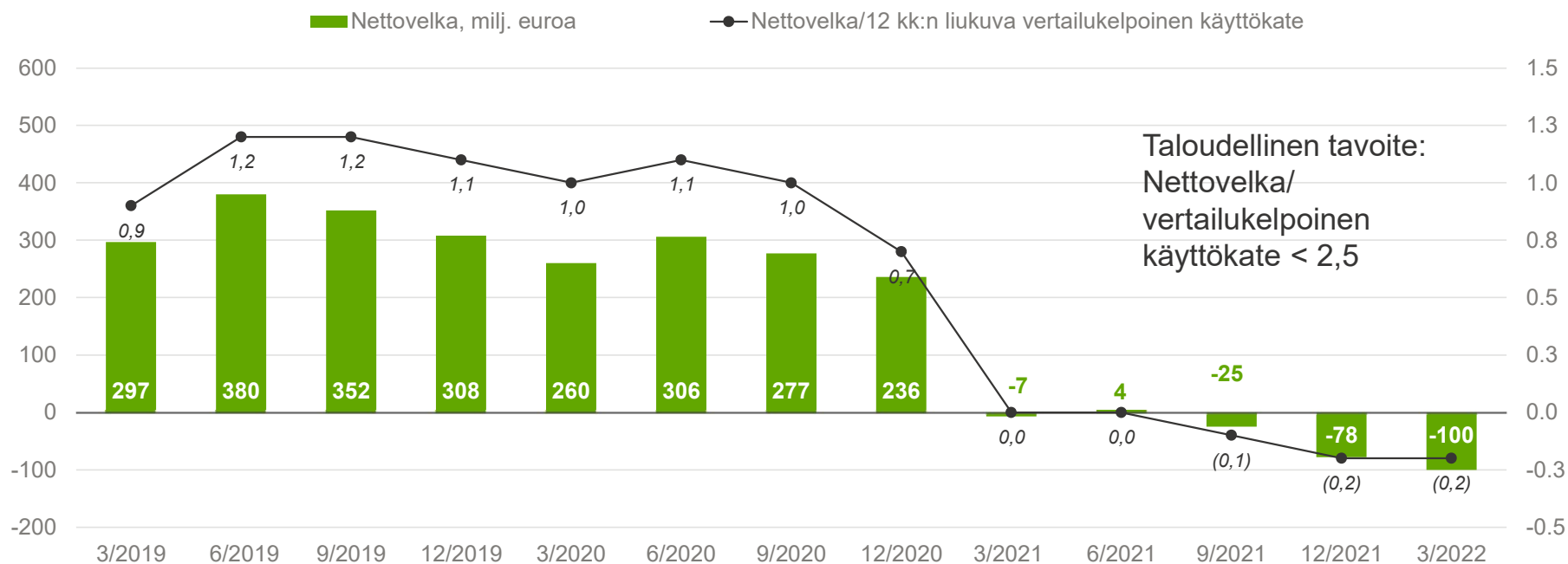
1–3/2022 vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 21,1 %

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %
Neljännesvuosittain ja liukuva 12 kuukautta



Nettovelan suhde käyttökatteeseen pysyi negatiivisena

31.3.2022: Nettovelka -100 miljoonaa euroa, vertailukelpoinen käyttökate liukuva 12 kk:
502 miljoonaa euroa



Investoinnit kestävään kasvuun

- **Husumin sellutehtaan uudistaminen**, ensimmäinen vaihe
 - Ei uutta sellukapasiteettia, korkeampi energiaomavaraisuus
 - 360 miljoonaa euroa, arvioitu käynnistyminen syyskuussa 2022
 - Toinen vaihe myöhemmin 2020-luvun aikana
- **Taivekartongin kapasiteetin kasvattaminen** Husumissa
 - +200 000 tonnia/vuosi taivekartonkia
 - 210 miljoonaa euroa, arvioitu käynnistyminen H2 2023
- **Kemin kartongin kehitysohjelma**
 - +40 000 tonnia/vuosi valkoista kraftlaineria, veden ja energian käyttöä parannetaan
 - 67 miljoonaa euroa, arvioitu käynnistyminen H2 2023
- Vuoden 2022 kokonaisinvestoinnit arviolta 300 miljoonaa euroa, josta kunnossapitoinvestointeja 50–60 miljoonaa euroa
- 1–3/2022 kokonaisinvestoinnit* 107 miljoonaa euroa



*) Sisältää Hämeenkyrön Voiman hankinnan vaikutukset



Lähiajan näkymät

Huhti–kesäkuu 2022

- Kartonkien kysyntä jatkuu vahvana
- Metsä Boardin kartongin toimitusmäärien odotetaan pysyvän vakaina, keskimääräisten myyntihintojen odotetaan nousevan verrattuna 1–3/2022
- Markkinasellun kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä. Useat tekijät rajoittavat tarjontaa
- Edellistä vuosineljänneistä enemmän tehtaiden huoltoseisokkeja
- Kustannusinflaatio jatkuu logistiikassa, energiassa ja kemikaaleissa





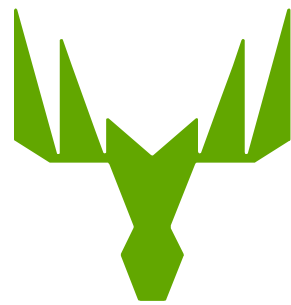
Tulosohjeistus

Metsä Boardin vertailukelpoisen liike tuloksen arvioidaan huhti–kesäkuussa 2022 olevan parempi kuin tammi–maaliskuussa 2022 (121,5 milj. euroa)

Yhteenveto

- Jälleen ennätyskorkea vuosineljännes, kartonkien kohonneet hinnat tukivat kannattavuutta
- Ensikuitukartonkien vahva kysyntä jatkuu
- Kustannusinflaatio pysyy korkeana erityisesti logistiikassa
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa Metsä Boardin toimintaan ja heikentää näkyvyyttä





Metsä

Liitteet

Tunnuslukuja

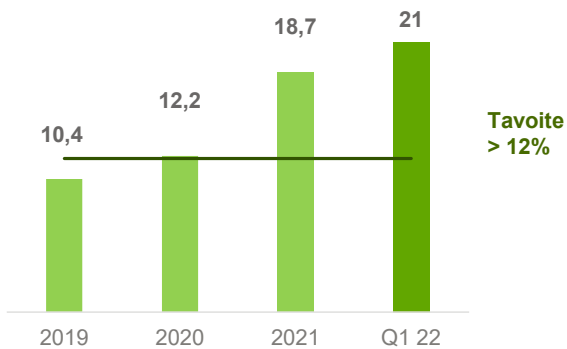
		Q1/22	Q1/21	Muutos Q1/22 vs. Q1/21	Q4/21	Koko vuosi 2021
Liikevaihto	Milj. euroa	582	494	18 %	518	2 084
EBITDA*	Milj. euroa	143	112	27 %	109	472
Liiketulos*	Milj. euroa	121	89	37 %	91	387
% liikevaihdosta*	%	20,9	18,0		17,6	18,6
Metsä Fibren osuus liiketuloksesta*	Milj. euroa	31	13		35	123
Osakekohtainen tulos	Euroa	0,31	0,18	76 %	0,19	0,82
Sijoitetun pääoman tuotto*	%	21,1	18,3		16,1	18,7
Bruttoinvestoinnit	Milj. euroa	107	35	206 %	87	220
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. euroa	93	17	453 %	120	330
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. euroa	-100	-7		-78	-78

* vertailukelpoinen

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

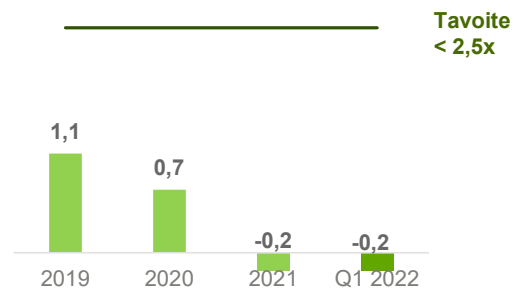
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto:

Tavoite vähintään 12 %



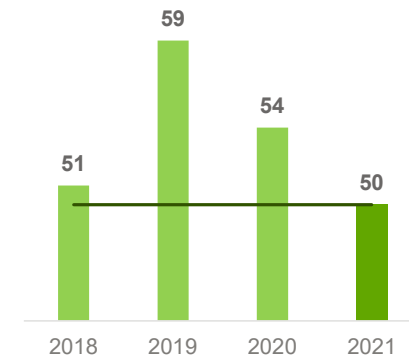
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate:

Enintään 2,5x



Osinkopolitiikka:

Tavoite vähintään 50 % nettotuloksesta



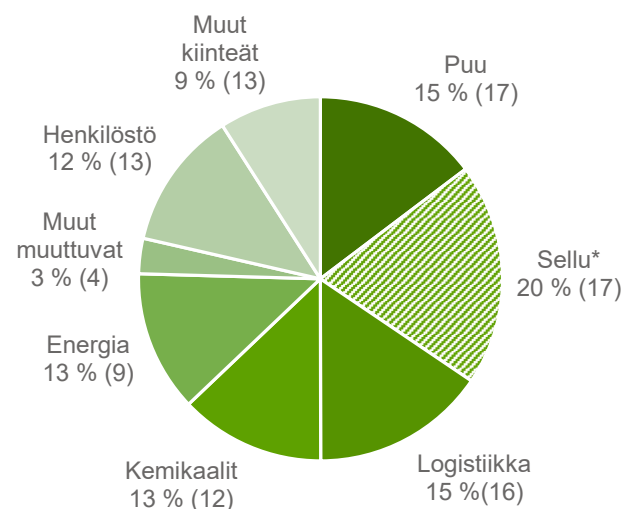
Kustannusinflaatio jatkui

- Kustannusinflaatio jatkui vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä erityisesti logistiikassa, energiassa ja kemikaaleissa. Logistiikkakustannuksia nostivat kallistuneet polttoaineet sekä kuljetuskapasiteetin saatavuusongelmat
- Korkean kustannustason odotetaan jatkuvan vuonna 2022
- Kokonaiskustannukset vuonna 2021 olivat 1 747 miljoonaa euroa (2020: 1 532)
 - Merkittävin nousu oli energiassa (sähkön hinta), kemikaaleissa (esim. lateksi, PE) ja logistiikassa



Metsä Boardin kustannusrakenne vuonna 2021

Kokonaiskustannukset 1 747 miljoonaa euroa (1 532)



*) **Sellu:** Metsä Board ostaa kaiken ulkopuolisen sellun osakkuusyhtiöltään Metsä Fibreltä, josta Metsä Board omistaa 24,9 %.

Metsä Fibren sellun kustannusrakenne vuonna 2021: Puu 57 %, kemikaalit 11 %, logistiikka 10 %, henkilöstö 5 %, muut 17 %.

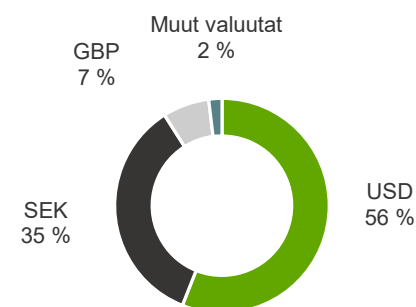
Valuuttakurssimuutosten vaikutukset

- Toteutunut vaikutus sisältäen suojaukset
 - Q1 2022 vs. Q4 2021: +3,8 miljoonaa euroa
 - Q1 2022 vs. Q1 2021: -3,5 miljoonaa euroa
- Arvioidut vaikutukset sisältäen suojaukset
 - Q2 2022 vs Q1 2022: hieman positiivinen
 - Q2 2022 vs Q2 2021: hieman positiivinen

Nettovaluuttaposiitiosta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,5 kuukautta. Myyntisaamisten ja ostovelkojen tasepositioiden lisäksi puolet ennakoidusta vuotuisesta nettovaluuttaposiitiosta normaalitasolla on suojattu.



Vuotuinen valuuttapositio yhteensä 1,5 mrd. euroa



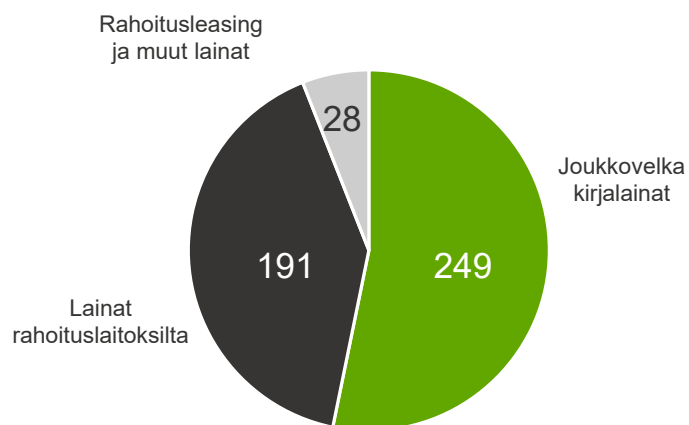
Valuuttaherkkyydet ilman suojauksia

10 %:n valuutan vahvistuminen euroon nähden vaikuttaisi Metsä Boardin liiketulokseen

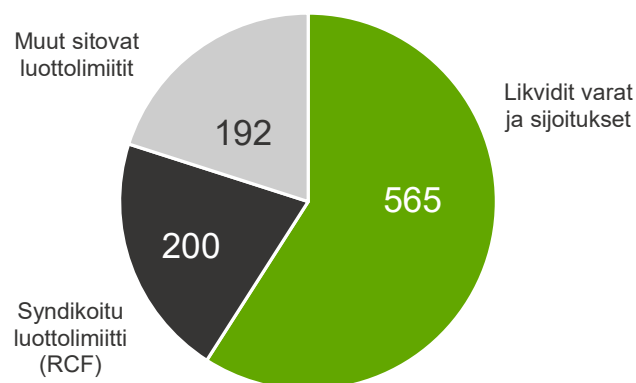
Valuutta	Seuraavat 12 kuukautta
USD, \$	+86 miljoonaa euroa
SEK, kr	-54 miljoonaa euroa
GBP, £	+10 miljoonaa euroa

Velkarakenne ja likviditeetti

Korollinen velka
468 miljoonaa euroa



Likviditeetti
957 miljoonaa euroa



Likviditeettiä täydentävät:

- Metsä Groupin käyttämätön sisäinen lyhytaikainen 150 miljoonan euron rahoituslimiitti ja
- käyttämättömät 210 miljoonan euron TyEL-varat.

Velkamaturiteetti ja luottoluokitus

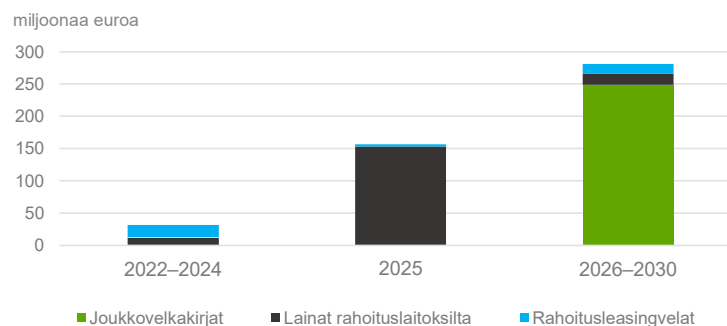
31.3.2022

- Korolliset velat olivat yhteensä 468 miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka -100 miljoonaa euroa
- Lainojen kesikorko oli katsauskauden lopussa 2,3 % ja pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuaika 4,5 vuotta
- Nettorahoituskulut sis. valuuttakurssierot
 - Q1/2022: 1,6 miljoonaa euroa
 - FY 2021: 10,0 miljoonaa euroa



Korollisen velan maturiteetti

Yhteensä 468 miljoonaa euroa



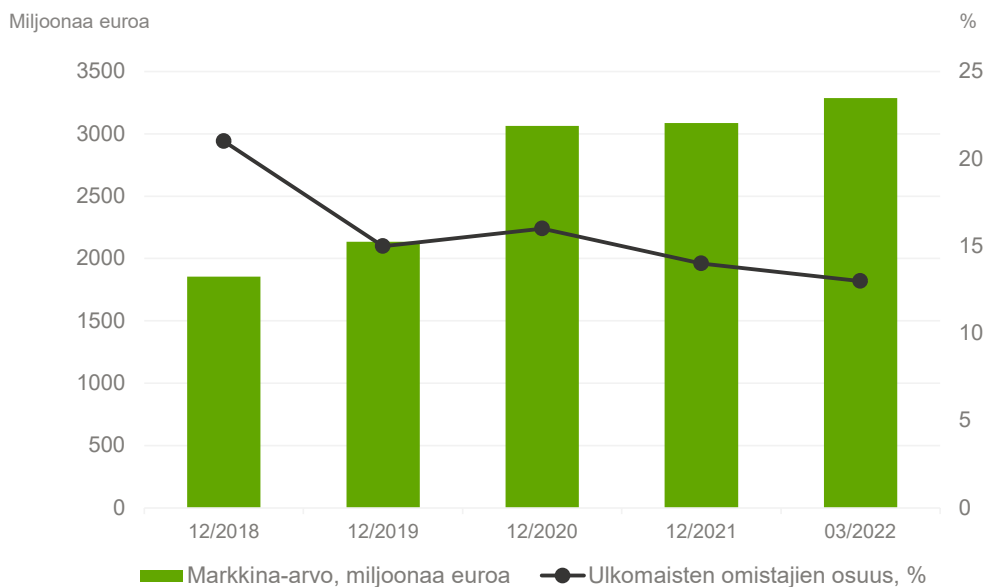
Metsä Boardin luottoluokitukset ovat *investment grade* -tasolla

Luottoluokittaja	Luokitus ja näkymä	Päivitetty viimeksi
S&P Global	BBB- / vakaa	02/2018
Moody's Investor Services	Baa3 / positiivinen	01/2019

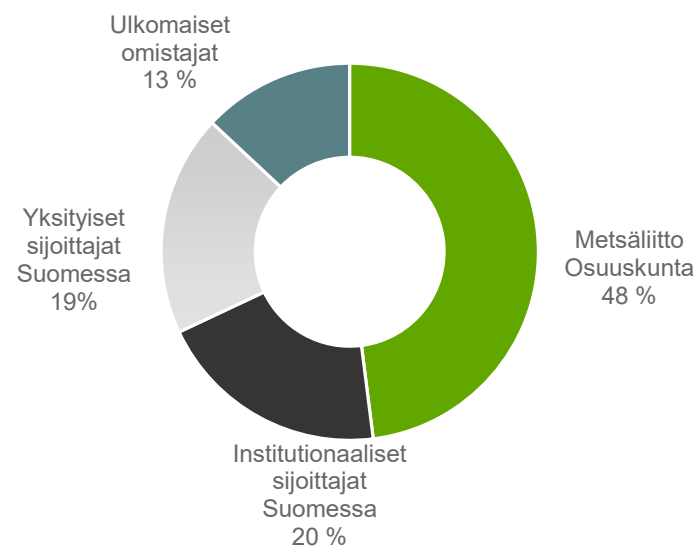
Markkina-arvo ja omistuksen jakautuminen

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa, A- ja B-osakkeet

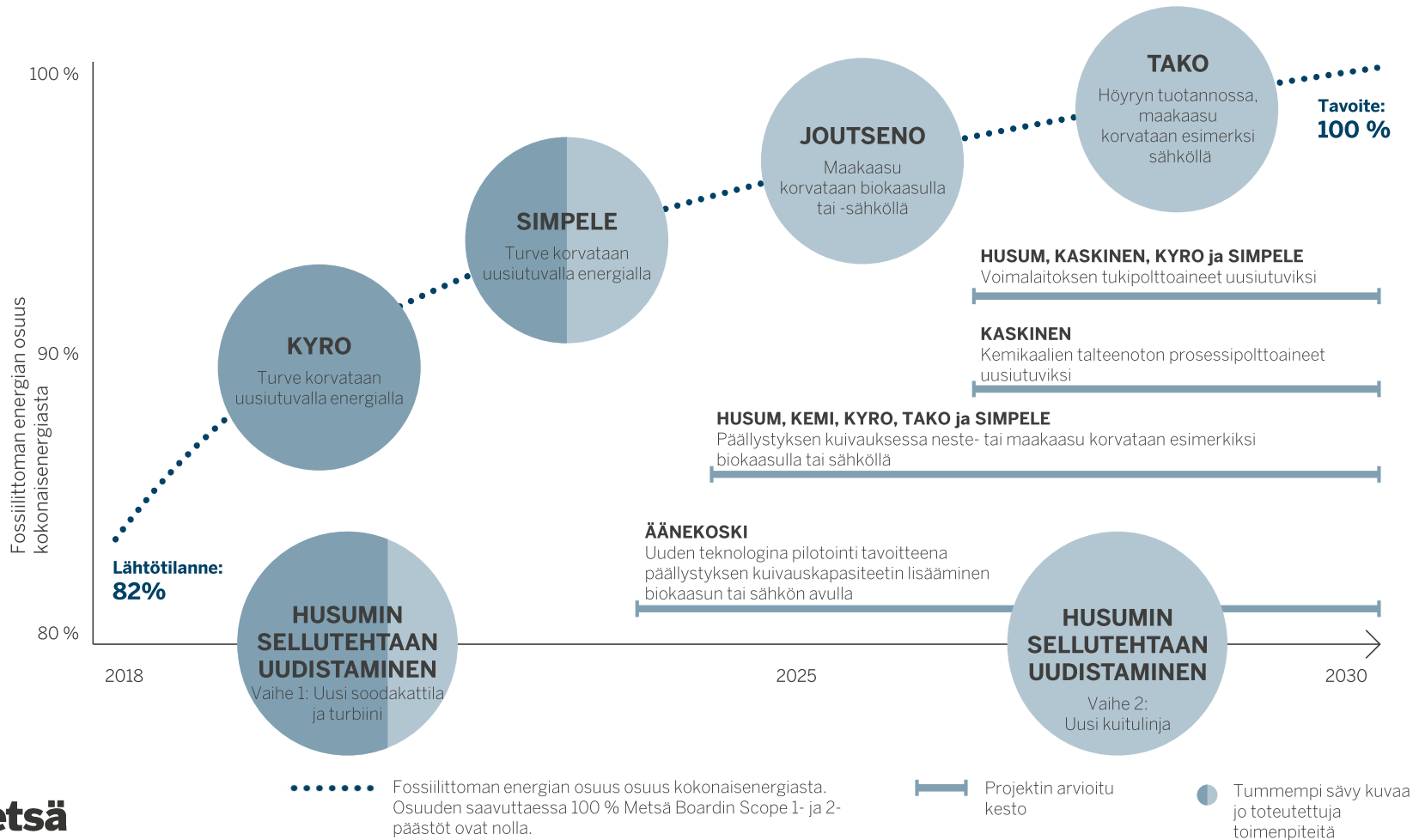
Markkina-arvo ja ulkomainen omistus



Omistuksen jakautuminen 31.3.2022



Tiekartta kohti fossiilittomia tehtaita



Vahvaa näyttöä vastuullisuudessa



Metsä Board on yksi johtavista yrityksistä, jotka ovat saavuttaneet paikan **CDP:n ilmasto-, vesi- ja metsäarvioinnin A-listalla**. Lisäksi Metsä Board on **Supplier Engagement Leaderboard** -listalla.



Metsä Board sai vuonna 2020 **"Platinum"**-tason tunnustuksen liiketoiminnan vastuullisuudesta. Metsä Board sijoittuu 1 % parhaimmiston **EcoVadiksen** arvioimista paperia, kartonkia ja pakkauksia valmistavista yrityksistä.



Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat **Science Based Targets** -aloitteen (SBTi) hyväksymät.



Metsä Board on osa Metsä Groupia ja sitoutunut **YK:n Global Compactin** vastuullisen liiketoiminnan aloitteeseen ja periaatteisiin, jotka koskevat ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja lahjonnanvastaisuutta. Metsä Board tukee myös YK:n kestävän kehityksen tavoitteita (SDG:t).



[Linkki](#) MSCI:n käyttöehtoihin

The use by Metsä Board of any MSCI ESG Research LLC or its affiliates ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or index names herein, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of Metsä Board by MSCI. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers, and are provided "as-is" and without warranty. MSCI names and logos are trademarks or service marks of MSCI.



[Linkki](#) Sustainalyticsin verkkosivuille

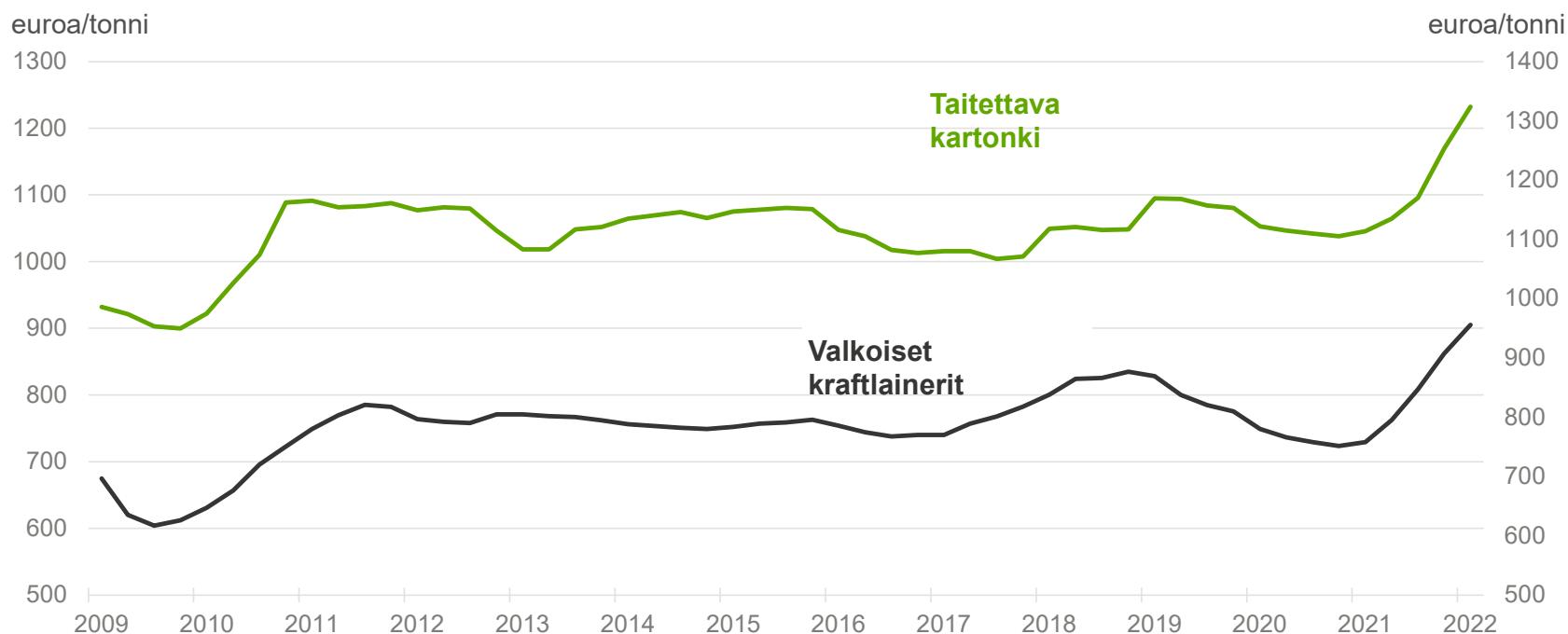


[Linkki](#) Moody's ESG Solutions -sivustolle



[Linkki](#) ISS:n sivuille

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin hintojen kehitys Euroopassa



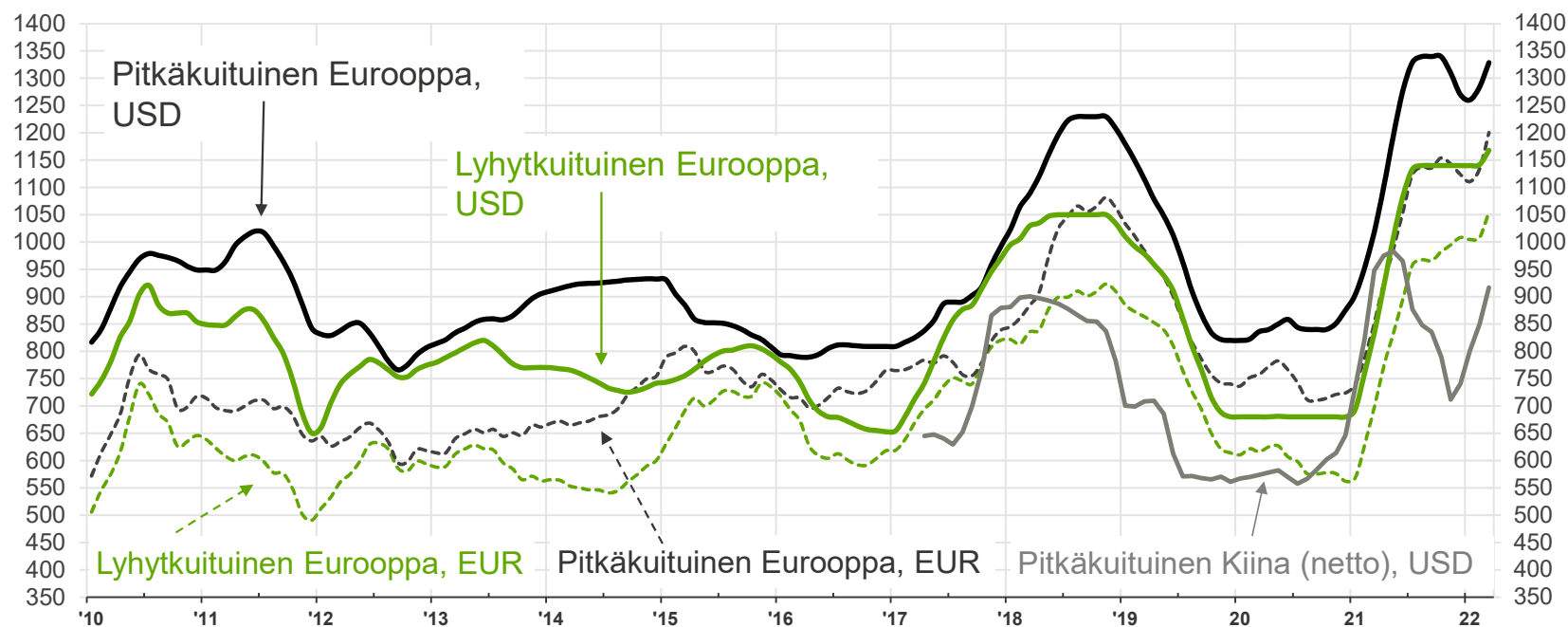
Lähteet: Fastmarkets RISI & Fastmarkets FOEX

Sellun hintakehitys (PIX)

Pitkäkuituinen (SW) ja lyhytkuituinen (HW) sellu

USD tai EUR

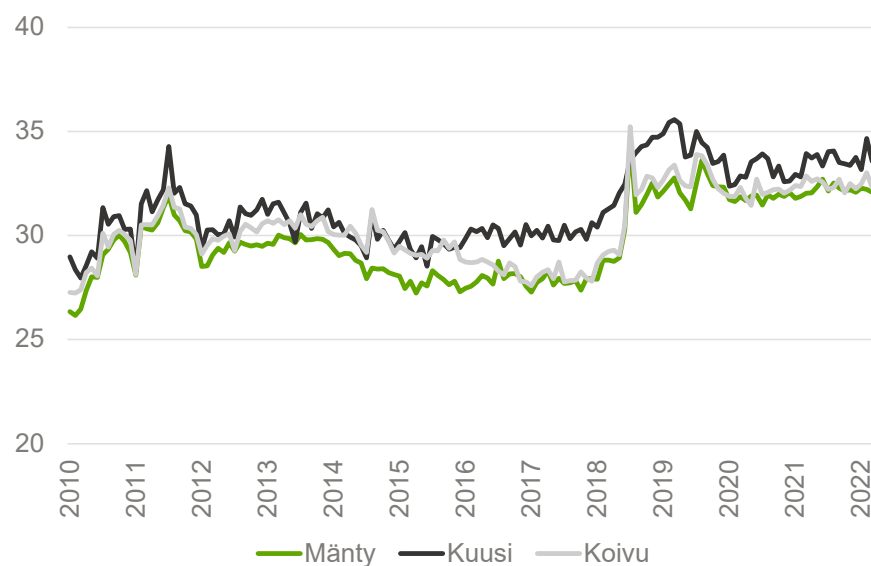
USD tai EUR



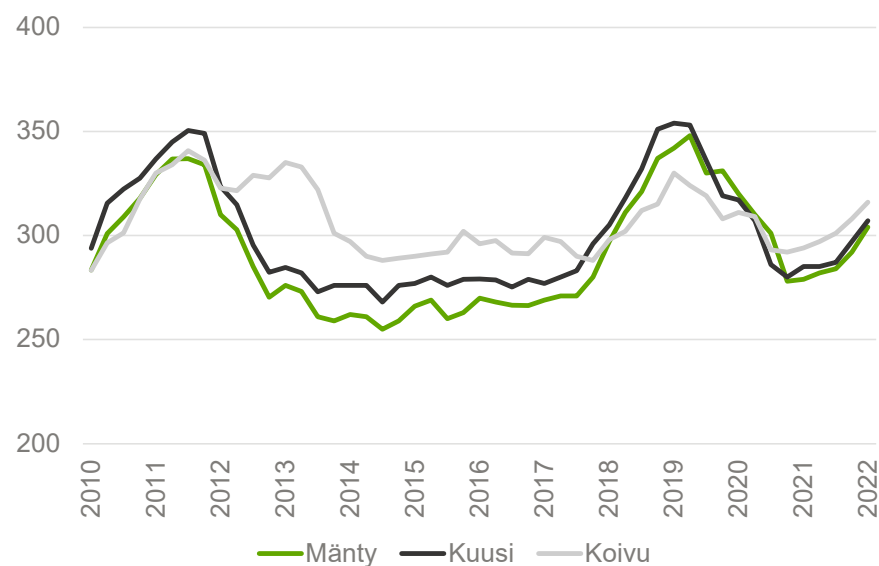
Kuitupuun hintakehitys Suomessa ja Ruotsissa

Toimitettuna tienvarteen

Suomi
EUR/m³



Ruotsi
SEK/m³



Lähteet:

Suomi: Luke (Luonnonvarakeskus): Keskimääräiset toimitushinnat toimitettuna tienvarteen (EUR per kiintokuutiometri kuorellinen, sis. alv)

Ruotsi: Skogsstyrelsen (The Swedish Forest Agency): Keskimääräiset toimitushinnat toimitettuna tienvarteen (SEK per kuutiometri kuoreton)



Valuuttakurssikehitys: EUR/USD ja EUR/SEK

EUR/USD



EUR/SEK





Metsä

**Täydellinen pakkaus
syntyy yhteistyöllä**

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
+358 10 462 0101
katri.sundstrom@metsagroup.com