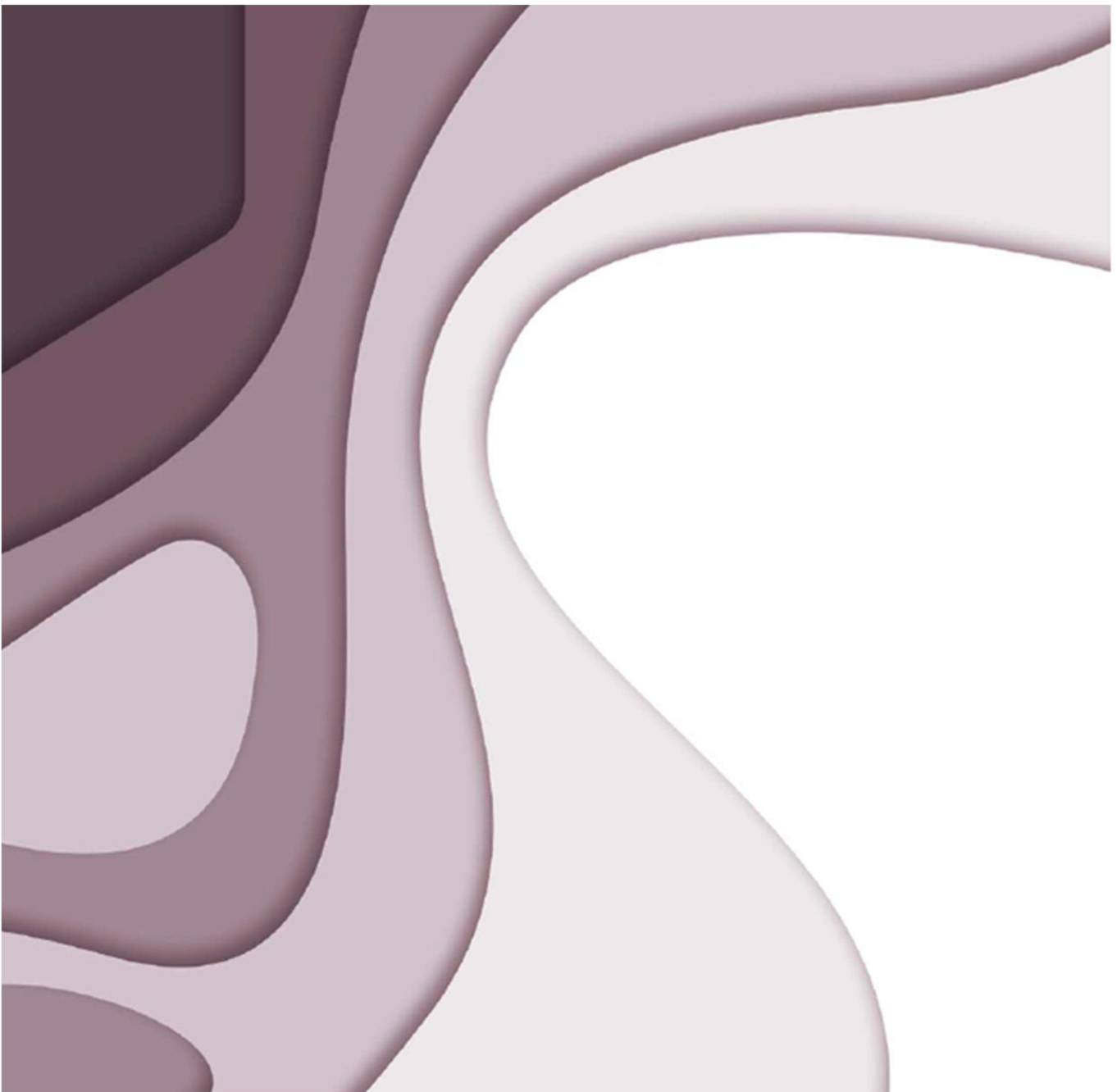




Metsä Board  
Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2022



## Metsä Boardin vuoden 2022 tammi–syyskuun vertailukelpoinen liikevaihto oli 420 miljoonaa euroa

### Tammi–syyskuu 2022 (verrattuna 1–9/2021)

- Liikevaihto oli 1 879,7 miljoonaa euroa (1 565,6).
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 420,0 miljoonaa euroa (295,3) eli 22,3 prosenttia liikevaihdosta (18,9). Liikevaihto oli 436,8 miljoonaa euroa (285,0).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,90 euroa (0,65), ja osakekohtainen tulos oli 0,94 euroa (0,63).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 23,0 prosenttia (19,4).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 161,7 miljoonaa euroa (209,8).

### Heinäkuu–syyskuu 2022 (verrattuna 7–9/2021)

- Liikevaihto oli 647,3 miljoonaa euroa (516,1).
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 152,5 miljoonaa euroa (104,0) eli 23,6 prosenttia liikevaihdosta (20,1). Liikevaihto oli 153,4 miljoonaa euroa (99,4).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (0,23), ja osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (0,22).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 24,7 prosenttia (19,1).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 66,4 miljoonaa euroa (59,1).

### Olellaista heinä–syyskuussa 2022

- Metsä Boardin taivekartongin kysyntä pysyi vakaana Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Valkoisten kraftlainereiden kysyntä hidastui jonkin verran Euroopassa.
- Kartonkien euromääräiset keskihinnat nousivat toisesta vuosineljänneksestä.
- Kustannusinflaatio jatkui voimakkaana. Kustannusten nousu oli odotettua nopeampaa erityisesti energiassa ja kemikaaleissa.
- Koivukuitupuun kiristyneestä markkinatilanteesta huolimatta puutoimitukset Metsä Boardin tehtaille ovat sujuneet hyvin.
- Venäjän sotatoimilla Ukrainassa ei ollut merkittävää vaikutusta Metsä Boardin kolmannen vuosineljänneksen kannattavuuteen tai syyskuun lopun taloudelliseen asemaan.

- Metsä Board käynnisti esisuunnittelun uudesta taivekartonkitehtaasta Kaskisissa. Tehtaan suunniteltu vuosikapasiteetti olisi 800 000 tonnia. Mahdollinen investointipäätös voitaisiin tehdä aikaisintaan vuonna 2024.

### Tulosohjeistus loka–joulukuun 2022

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikevaihtokauden arvioidaan loka–joulukuussa 2022 olevan heikompi kuin heinä–syyskuussa 2022.

### Metsä Boardin toimitusjohtaja Mika Joukio:

”Heinä–syyskuun tulos oli jälleen vahva. Liikevaihtomme oli 647 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevaihtomme ennätyskorkea, 153 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 24,7 prosenttia. Viime vuonna käynnistynyt ensikuitukartonkien poikkeuksellisen vahva kysyntä normalisoitui katsauskauden loppua kohden, mikä näkyi kolmannen neljänneksen toimitusmäärissä – erityisesti valkoisissa kraftlainereissa. Kartonkien keskihinnat nousivat kompensoiden erityisesti energian ja kemikaalien odotettua nopeampaa kustannusnousua.

Tammi–syyskuussa liikevaihtoa on kertynyt lähes 1,9 miljardia euroa ja vertailukelpoista liikevaihtoa 420 miljoonaa euroa. Kannattavuuttamme ovat erityisesti parantaneet ensikuitukartonkien kohonneet hinnat, vahva selluliiketoiminta sekä positiivinen valuuttavaikutus. Tuotantomäärät kartongeissa sekä sellussa ja kemihier-teessä ovat olleet ennätyskorkeat.

Kustannusinflaatio on jatkunut nopeana, emmekä odota sen merkittävästi hidastuvan lähiaikoina. Korkea inflaatio sekä nousevat korot syövät nyt vauhdilla kotitalouksien ostovoimaa. Kuluttajien luottamus talouteen onkin ennätysalhaalla, mikä näkyy ostokäyttäytymisessä. Metsä Boardin kartonkien loppukäyttö on pääosin elintarvikkeissa ja muissa päivittäistavaroissa, joissa kysyntä on toistaiseksi pysynyt melko vakaana suhdanteista huolimatta.

Eurooppaa koettelee ennennäkemätön energiakriisi, mikä voi tulevana talvena vaikuttaa energian saatavuuteen ja hintoihin. Metsä Boardin korkea energiaomavaraisuus on selkeä kilpailuetu ja lisäksi se luo toiminnallemme vakautta haastavassa markkinaympäristössä. Husumissa pian käynnistyvät uusi soodakattila ja turbiini lisäävät oman bioenergian tuotantoa, mikä vie meidät lähemmäksi tavoitettamme fossiilivapaasta tuotannosta vuoteen 2030 mennessä.

Venäjän julma hyökkäyssota Ukrainassa ei ole merkittävästi vaikuttanut liiketoimintaamme tai taloudelliseen asemaamme. Aiemmin Venäjälle suunnattu kartonkimyynti on onnistuneesti ohjattu uusille markkinoille, ja raaka-aineiden – lähinnä puun ja energian – toimitukset muista lähteistä tehtaillemme ovat sujuneet normaalisti. Luonnollisesti suurin huolestus on sodasta kärsivissä ihmisissä.

Syyskuussa käynnistimme esisuunnittelun taivekartonkikapasiteetin merkittävästä kasvattamisesta Kaskisiin. Toteutuessaan investointi noudattaa strategiaamme kasvaa kuitupohjaisissa materiaaleissa ja uudistaa teollisia toimintojamme. Tavoitteenamme on rakentaa maailman resurssitehokkain kartonkitehdas ja vastata muovia korvaavien pakkausten kasvavaan kysyntään kiertotaloutta edistävillä pakkausratkaisulla.”

**Taloudelliset tunnusluvut**

	2022 Q3	2021 Q3	2022 Q1-Q3	2021 Q1-Q3	2021 Q1-Q4
Liikevaihto, milj. e	647,3	516,1	1 879,7	1 565,6	2 084,1
EBITDA milj. e	177,1	125,4	503,1	357,4	466,0
vertailukelpoinen, milj. e	176,1	125,4	486,1	363,1	472,2
EBITDA, %:a liikevaihdosta	27,4	24,3	26,8	22,8	22,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	27,2	24,3	25,9	23,2	22,7
Liiketulos milj. e	153,4	99,4	436,8	285,0	375,9
vertailukelpoinen, milj. e	152,5	104,0	420,0	295,3	386,6
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	23,7	19,3	23,2	18,2	18,0
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	23,6	20,1	22,3	18,9	18,6
Tulos ennen veroja, milj. e	152,4	96,4	431,5	275,1	365,8
vertailukelpoinen, milj. e	151,6	100,9	414,7	285,4	376,6
Kauden tulos, milj. e	132,9	85,4	371,7	235,5	314,0
vertailukelpoinen, milj. e	132,1	89,0	356,3	245,0	326,6
Osakekohtainen tulos, e	0,33	0,22	0,94	0,63	0,82
vertailukelpoinen, e	0,33	0,23	0,90	0,65	0,85
Oman pääoman tuotto, %	26,4	19,7	24,9	19,8	19,4
vertailukelpoinen, %	26,3	20,6	23,9	20,6	20,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	24,9	18,2	23,9	18,7	18,2
vertailukelpoinen, %	24,7	19,1	23,0	19,4	18,7
Omavaraisuusaste 1) , %	64	65	64	65	63
Nettovelkaantumisaste 1), %	4	-1	4	-1	-4
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-0,2
Osakekohtainen oma pääoma 1), e	5,53	4,63	5,53	4,63	4,78
Korollinen nettovelka 1), milj. e	91,2	-24,8	91,2	-24,8	-78,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	45,2	35,3	227,0	133,6	220,2
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	66,4	59,1	161,7	209,8	329,6
Henkilöstö 1)	2 335	2 389	2 335	2 389	2 389

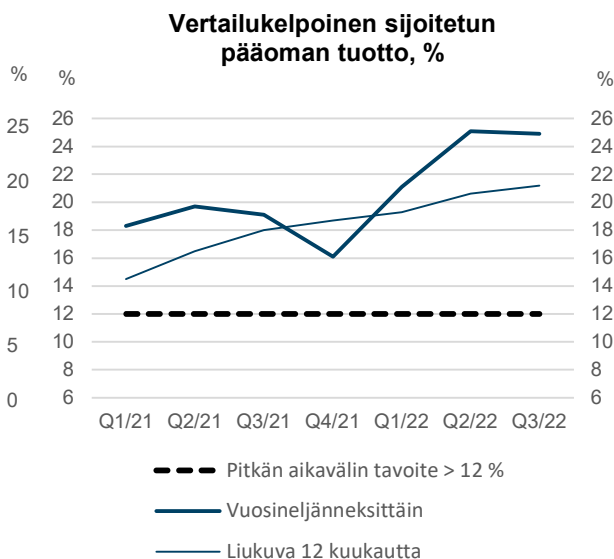
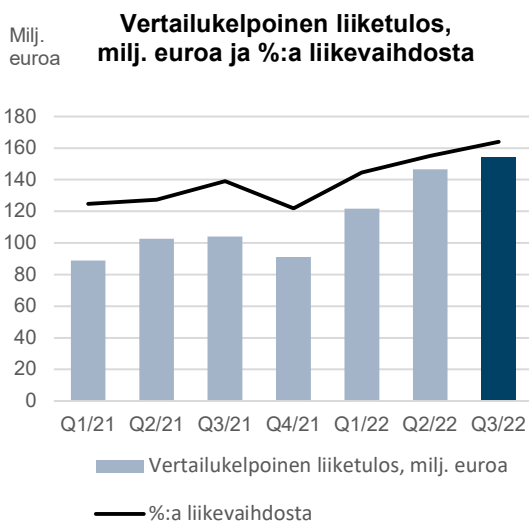
1) tilikauden lopussa

**Toimitus- ja tuotantomäärät**

Milj. e	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2022 Q1-Q3	2021 Q1-Q3	2021 Q1-Q4
<b>Toimitusmäärät</b>								
Taivekartonki	308	308	307	300	319	923	996	1 296
Valkoinen kraftlaineri	146	164	166	143	156	476	484	627
Metsä Boardin markkinasellu 1)	124	152	122	120	104	399	376	496
Metsä Fibren markkinasellu 2)	177	192	187	203	178	556	558	762
<b>Tuotantomäärät</b>								
Taivekartonki	337	336	335	295	317	1 008	977	1 272
Valkoinen kraftlaineri	147	164	162	155	155	472	479	634
Metsä Boardin sellu 1)	360	362	368	335	335	1 091	1 027	1 362
Metsä Fibren sellu 2)	190	171	181	183	184	541	564	747

1) sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

2) vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä



## Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2022

### Liikevaihto ja tulos

#### Heinäkuu–syyskuu 2022 (verrattuna 7–9/2021)

Metsä Boardin liikevaihto oli 647,3 miljoonaa euroa (516,1). Liikevaihdosta 59 (58) prosenttia tuli taivekartongista, 24 (26) prosenttia valkoisista kraftlainereista, 15 (12) prosenttia markkinasellusta ja 2 (4) prosenttia muista toiminnosta. Liikevaihtoa kasvattivat kartonkien ja markkinasellujen kohonneet keskihinnat.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 454 000 tonnia (475 000), josta 68 prosenttia EMEA-alueelle, 28 prosenttia Americas-alueelle ja 4 prosenttia APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat 124 000 tonnia (104 000), josta 77 prosenttia EMEA-alueelle ja 23 prosenttia APAC-alueelle.

Katsauskauden vertailukelpoinen liikevaihto oli 152,5 miljoonaa euroa (104,0) ja liikevaihto oli 153,4 miljoonaa euroa (99,4). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 0,9 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -0,1 miljoonaa euroa; osakkuusyhtiö Metsä Fibren katsauskauden Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksista 1,0 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoista liikevaihtoa paransi erityisesti kartonkien keskihintojen nousu. Myös markkinasellujen kohonneet hinnat tukivat kannattavuutta.

Valuuttakurssivaihtelulla sisältäen suojaukset oli 24 miljoonan euron positiivinen liikevaihtovaikutus edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Kustannusinflaatio jatkui nopeana erityisesti kemikaaleissa, energiassa ja logistiikassa. Logistiikkakustannuksia kasvattivat kallistunut polttoaine sekä haasteet kuljetuskapasiteetin saatavuudessa. Myös puukustannukset kasvoivat edellisvuoden vastaavasta neljänneksestä. Kartonkiliiketoiminnassa kannattavuutta heikensi sellun kohonnut hinta, mutta sellujen kokonaisvaikutus Metsä Boardin tulokseen oli positiivinen. Kustannusinflaatio lisäsi myös kiinteitä kustannuksia.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liikevaihtosta oli 56,3 miljoonaa euroa (42,8). Metsä Fibren kannattavuutta paransivat kohonneet myyntihinnat sekä Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen suhteessa euroon.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -1,1 miljoonaa euroa (-3,1) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveljoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -0,5 miljoonaa euroa (-0,3).

Tulos ennen veroja oli 152,4 miljoonaa euroa (96,4). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 151,6 miljoonaa euroa (100,9). Tuloverot olivat 19,4 miljoonaa euroa (11,0).

Osakekohtainen tulos oli 0,33 euroa (0,22). Oman pääoman tuotto oli 26,4 prosenttia (19,7) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 26,3 prosenttia (20,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 24,9 prosenttia (18,2) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 24,7 prosenttia (19,1).

#### Tammi–syyskuu 2022 (verrattuna 1–9/2021)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 879,7 miljoonaa euroa (1 565,6). Liikevaihdosta 57 (57) prosenttia tuli taivekartongista, 25 (25) prosenttia valkoisista kraftlainereista, 15 (13) prosenttia markkinasellusta ja 3 (5) prosenttia

muista toiminnoista. Liikevaihtoa kasvattivat kartonkien ja markkinaselujen kohonneet keskihinnat.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 1 398 000 (1 480 000) tonnia, josta 67 prosenttia EMEA-alueelle, 28 prosenttia Americas-alueelle ja 4 prosenttia APAC-alueelle. Muutokset toimitusmäärissä johtuivat mm. varastotasojen suunnitellusta kasvattamisesta sekä ennätyskorkeista myyntimääristä vertailukaudella. Metsä Boardin markkinaselutoimitukset olivat 399 000 (376 000) tonnia, josta 70 prosenttia EMEA-alueelle ja 30 prosenttia APAC-alueelle.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 420,0 miljoonaa euroa (295,3) ja liiketulos oli 436,8 miljoonaa euroa (285,0). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 16,8 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakekannan myyntistä Euroports Finland Oy:lle 19,2 miljoonaa euroa; liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 6,5 miljoonaa euroa; osakeomistuksen myyntiin liittyvästä arvostusvoitosta 2,9 miljoonaa euroa; Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -0,9 miljoonaa euroa; osakkuusyhtiö Metsä Fibren Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -10,0 miljoonaa euroa sekä Metsä Fibren Kyrön sahan omaisuuseriin tehdystä arvonalentumiskirjauksesta -0,9 miljoonaa euroa.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta paransivat erityisesti kartonkien keskihintojen nousu. Myös markkinaselujen kohonneet hinnat tukivat kannattavuutta.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 33 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden.

Kustannusinflaatio oli voimakasta kemikaaleissa, logistiikassa ja energiassa. Kemikaalien nopea kallistuminen rasitti niin kartonki- kuin selluliiketoiminnan kannattavuutta. Kohonneita energiakustannuksia kompensoivat päästöoikeuksien myynnit, yhteensä noin 19,0 miljoonaa euroa (5,0). Logistiikkakustannuksia kasvattivat kallistunut polttoaine, haasteet kuljetuskapasiteetin saatavuudessa sekä Venäjältä vapautuneiden kartonkivolyymien uudelleen reititykset. Myös puukustannukset

kasvoivat vertailukaudesta. Kartonkiliiketoiminnassa kannattavuutta heikensi sellun kohonnut hinta, mutta sellujen kokonaisvaikutus Metsä Boardin tulokseen oli positiivinen. Kustannusinflaatio kasvatti myös kiinteitä kustannuksia.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–syyskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli 132,7 miljoonaa euroa (87,7). Metsä Fibren kannattavuutta paransivat kohonneet myyntihinnat sekä Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen suhteessa euroon.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -5,3 miljoonaa euroa (-10,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -3,2 miljoonaa euroa (-1,7).

Tulos ennen veroja oli 431,5 miljoonaa euroa (275,1). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 414,7 miljoonaa euroa (285,4). Tuloverot olivat 59,7 miljoonaa euroa (39,6).

Osakekohtainen tulos oli 0,94 euroa (0,63) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos 0,90 euroa (0,65). Oman pääoman tuotto oli 24,9 prosenttia (19,8) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 23,9 prosenttia (20,6). Sijoitetun pääoman tuotto oli 23,9 prosenttia (18,7) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 23,0 prosenttia (19,4).

### **Heinä–syyskuu 2022 liiketulos lyhyesti (vertailutuna 4–6/2022)**

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen liiketulos oli 152,5 miljoonaa euroa (145,9). Liiketulosta paransivat kartonkien kohonneet keskihinnat. Valuuttakurssivaikutuksilla sisältäen suojaukset oli noin 9 miljoonan euron positiivinen tulosvaikutus. Vastaavasti kannattavuutta heikensi voimakkaana jatkunut kustannusinflaatio erityisesti energiassa ja kemikaaleissa. Logistiikkakustannuksia kasvatti kuljetuskapasiteetin saatavuusongelmat. Kiinteitä kustannuksia vähensi kesälomakaudesta johtuva kausiluonteisuus. Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 56,3 miljoonaa euroa (45,7).

## Markkinakehitys

Alla olevassa taulukossa on koottuna Metsä Boardille merkittävien kartonkilajien markkinatilanne Euroopassa ja USA:ssa sekä sellujen PIX-markkinahintojen kehitys Euroopassa ja Kiinassa. Markkinahintojen muutokset on laskettu katsauskauden keskihinnoina. Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, CEPI Cartonboard, CEPI Containerboard.

	Q3/22 vs. Q3/21	Q3/22 vs. Q2/22	Q1-Q3/22 vs. Q1-Q3/21
<b>Kartonkien toimitukset, Cepi-jäsenet</b>			
Taivekartonki, Eurooppa	Väheni selvästi	Väheni	Vakaa
Valkoiset kraftlainerit, Eurooppa	Kasvoi	Väheni selvästi	Kasvoi selvästi
<b>Kartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa</b>			
Taivekartonki, Eurooppa	Kasvoi selvästi	Kasvoi	Kasvoi selvästi
Valkoiset kraftlainerit, Eurooppa	Kasvoi selvästi	Kasvoi	Kasvoi selvästi
Sellukartonki, USA	Kasvoi selvästi	Kasvoi selvästi	Kasvoi selvästi
Tarjoilupakkaukskartonki, USA	Kasvoi selvästi	Kasvoi selvästi	Kasvoi selvästi
<i>-1 % &lt; vakaa &lt; +1 %, kasvoi (vähäni): +1...+2 % (-1 %...-2 %), kasvoi selvästi (vähäni selvästi): &gt; +2 % (&lt; -2 %)</i>			
<b>Sellujen markkinahinnat, PIX, USD</b>			
Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa	+11%	+7%	+19%
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa	+20%	+10%	+29%
Pitkäkuituinen sellu, Kiina	+14%	-1%	+6%
Lyhytkuituinen sellu, Kiina	+31%	+7%	+13%

## Liiketoiminnan kehitys

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia ja vastuullisia ensikuitukartonkeja ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainerien valmistaja. Yhtiön taivekartonkia käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Vastavasti valkoisten kraftlainerien loppukäyttö on pääosin vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Metsä Boardin valmistamista valkoisista kraftlainerista yli puolet on päällystettyjä. Vuotuinen kartonkikapasiteetti on yhteensä noin 2 miljoonaa tonnia ja kartonkia myydään yli 100 maahan. Metsä Boardin päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Metsä Boardin tavoitteena on olla selluomavarainen, mikä mahdollistaa kartonkiliiketoiminnan kehittämisen sekä varmistaa tasaisen ja korkean laadun kartonkituotannossa. Metsä Board valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkina-selluna. Sellun ja kemihierteen vuotuinen kapasiteetti on lähes 1,5 miljoonaa tonnia. Lisäksi Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, joka on globaalisti johtava markkinahavupuusellun valmistaja. Metsä Fibren vuotuinen sellukapasiteetti on noin 3,3 miljoonaa tonnia.

Energiankulutustaan Metsä Board kattaa omalla tuotannolla sekä täydentää sitä markkinaostoin. Sähkönkulu-

tuksesta noin 60 prosenttia on katettu omalla tuotannolla sekä ostosähköllä Pohjolan Voimalta ja Metsä Fibreltä. Metsä Boardilla on 2,6 prosentin omistusosuus Pohjolan Voimassa, jolta yhtiö ostaa sähköä omakustannushintaan. Vuoden 2022 aikana Metsä Boardin sähköomavaraisuuden arvioidaan nousevan noin 85 prosenttiin, kun Olkiluoto 3 sekä Husumin uusi soodakattila ja turbiini ovat täydessä käynnissä.

## Kartonkimyynti

Metsä Boardin kartonkitoimitukset olivat tammi–syyskuussa yhteensä 1 398 000 tonnia (1–9/2021: 1 480 000). Vertailukaudella kartonkien toimitusmäärät olivat ennätyskorkeat ja ylittivät yhtiön tuotantokapasiteetin. Vuoden 2022 alkupuoliskolla yhtiö kasvatti tietoisesti varastotasoa mm. varautuen Husumin tulevaan investointiseisokkiin syksyllä 2023.

Taivekartongin toimitukset olivat katsauskaudella 923 000 tonnia (996 000), josta 71 prosenttia (69) EMEA-alueelle, 23 prosenttia (23) Americas-alueelle ja 6 prosenttia (9) APAC-alueelle. Valkoisten kraftlainerien toimitukset olivat 476 000 tonnia (484 000), josta 61 prosenttia (62) EMEA-alueelle, 39 prosenttia (37) Americas-alueelle ja 0 prosenttia (2) APAC-alueelle.

Vertailukauden ja alkuvuoden erittäin vahva kartonkien kysyntätilanne normalisoitui katsauskauden loppua kohden. Kolmannella vuosineljänneksellä erityisesti laineri-

myynti hidastui edellisestä vuosineljänneksestä. Aiemmin Venäjälle suuntautuneet taivekartonkivolyymit yhtiö on onnistuneesti allokoinut uusille markkinoille. Aasian ja Etelä-Amerikan kartonkien tuontimäärät Eurooppaan olivat edelleen normaalia vähäisemmät.

Metsä Boardin tilauskanta sekä taivekartongissa että valkoisissa kraftlainereissa oli katsauskauden päätyessä normaalitasolla.

Kartonkien hinnat jatkoivat nousuaan vuoden kolmannella neljänneksellä. Metsä Boardin kartonkien euro-määräiset keskihinnat ovat nousseet noin 25 prosenttia vertailukaudesta. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen euroon nähden on osaltaan tukenut hinnannousua.

### Markkinasellun myynti

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat tammi-syyskuussa 399 000 tonnia (376 000). Toimituksista 70 prosenttia (66) oli EMEA-alueelle ja 30 prosenttia (34) APAC-alueelle.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 2 231 000 tonnia (2 271 000), josta 58 prosenttia EMEA-alueelle, 40 prosenttia APAC-alueelle ja 2 prosenttia Americas-alueelle. Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.

Markkinahavusellun kysyntä on pysynyt hyvällä tasolla Euroopassa. Myös Kiinassa kysyntä on ollut hyvällä tasolla tarjontaan nähden. Sellujen globaalia tarjontaa ovat vähentäneet merkittävät pullonkaulat logistiikassa sekä useat suunnitellut ja suunnittelemattomat tuotanto-episodit. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino on pitänyt hintatason korkealla.

### Kartongin, sellun ja kemihierteen tuotanto

Tuotantomäärät olivat katsauskaudella ennätyskorkeat: kartonkia tuotettiin yhteensä 1 480 000 tonnia (1 456 000) sekä sellua ja kemihierrettä yhteensä 1 091 000 tonnia (1 027 000). Vuoden toisella ja kolmannella neljänneksellä oli erityisesti Suomen tehtailla useita suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja, jotka sujuivat odotetusti.

Kesäkuussa 2021 Husumin sellutehtaan hakekuljettimella syttyi tulipalo, joka pysäytti Husumin sellutuotannon noin neljäksi viikoksi. Kartonkituotantoa ajettiin normaalia alemmalla kapasiteetilla sellutehtaan oltua pysähdyksissä. Tulipalosta aiheutuneet tuotannonmenetykset olivat sellussa yhteensä noin 50 000 tonnia ja kartongissa noin 30 000 tonnia. Kokonaismenetyksistä noin puolet kohdistuivat vertailukaudelle.

### Yritysjärjestelyt

Metsä Board osti 1.1.2022 Pohjolan Voima Oyj:lta sekä Leppäkoski-konserniin kuuluvalta DL Power Oyj:lta kaikki niiden omistamat Hämeenkyrön Voima Oyj:n osakkeet. Yhtiö fuusioitiin emoyhtiöön kolmannen vuosineljänneksen aikana. Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta Metsä Boardin taloudellisiin tunnuslukuihin.

Metsä Boardin tytäryhtiö Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakekannan myynti Euroports Finland Oy:lle toteutui 31.3.2022. Yhtiö kirjasi järjestelystä 19,2 miljoonan euron myyntivoiton tammi–maaliskuun liiketulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.

### Venäjän sotatoimien vaikutukset

Venäjän sotatoimilla Ukrainassa on ollut vaikutuksia Metsä Boardin liiketoimintaan. Vuonna 2021 Metsä Boardin liikevaihdosta Venäjän osuus oli 5,6 prosenttia ja Ukrainan 0,7 prosenttia. Venäjän liikevaihto on pääosin ollut taivekartonkimyyntiä monikansallisille brändin-omistajille. Vuonna 2021 taivekartonkitoimitukset Venäjälle olivat noin 130 000 tonnia. Metsä Board lopetti maaliskuussa 2022 myynnin Venäjälle. Kartonkien vahva kysyntätilanne yhtiön päämarkkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on mahdollistanut aiemmin Venäjälle suuntautuneen taivekartonkimyynnin uudelleen allokoinnin.

Metsä Group, joka vastaa Metsä Boardin puunhankinnasta, keskeytti maaliskuussa puunhankinnan Venäjältä ja keskitti hankinnan nykyisille hankinta-alueille Suomeen ja Ruotsiin. Vuonna 2021 Venäjän osuus Metsä Boardin puunhankinnasta oli noin 9 prosenttia. Venäjältä on tuotu pääosin koivupuuta. Syyskuun loppuun mennessä koivukuitupuun markkinatilanne on kiristynyt koko Metsä Groupin toiminta-alueella, mutta puutoimitukset ovat sujuneet normaalisti.

Toukokuussa Venäjä katkaisi maakaasutoimitukset Suomeen. Tätä ennen Metsä Boardin Joutsenon kemihierretehdas sekä Takon ja Kyron kartonkitehtaat käyttivät tuotannossaan Venäjältä tulevaa maakaasua. Venäjän toimitusten päättymisestä huolimatta tehtaiden maakaasutoimitukset ovat toteutuneet häiriöttä. Maakaasua voidaan osin korvata myös öljyllä ja lisäksi yhtiö valmistelelee nesteytetyn maakaasun käyttöönottoa Kyron ja Joutsenon tehtailla. Korvaavien energiamuotojen saatavuusongelmat voisivat vaikuttaa Metsä Boardin tuotannon jatkuvuuteen. Pitkällä aikavälillä, viimeistään vuoden 2030 loppuun mennessä Metsä Boardin tavoitteena on, että kaikki sen käyttämä energia on fossiilitonta.

### Koronapandemian vaikutukset

Koronapandemia siirsi kulutusta palveluista tavaroihin ja lisäsi kotona käytettyjen tuotteiden kulutusta. Metsä Boardin kartonkituotevalikoima vastasi hyvin pandemian aiheuttamiin kysynnän muutoksiin ja vahva rahavirta on tukenut taloudellista liikkumavaraa. Metsä Boardin tuotanto ja toimitukset ovat sujuneet pandemian aikana hyvin.

Koronapandemian aikaisista tiukoista varotoimenpiteistä Metsä Boardin tuotanto- ja toimistoyksiköissä, toimintamaasta riippuen, on pääosin luovuttu. Yhtiön tavoit-



teena on edelleen varmistaa työntekijöiden terveys, ehkäistä viruksen leviäminen sekä varmistaa liiketoiminnan jatkuvuus. Tilannetta seurataan jatkuvasti, ja paikallisia varotoimenpiteitä voidaan tarvittaessa lisätä nopeasti. Pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriöitä tuotannossa tai toimitusketjussa.

### Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–syyskuussa 2022 oli 161,7 miljoonaa euroa (1–9/2021: 209,8). Käyttöpääoma nousi 172,4 miljoonaa euroa (nousi 21,3). Käyttöpääomaa ovat lisänneet kartongin varastotasojen kasvu, kustannusinflaation aiheuttama varastoarvon ko hoaminen sekä lopputuotteiden hinnannoususta aiheutunut myyntisaamisten kasvu.

### Tase ja rahoitus

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 64 prosenttia (31.12.2021: 63) ja nettovelkaantumisaste 4 prosenttia (-4). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 0,2 (-0,2).

Korolliset velat olivat katsauskauden lopussa 464,3 miljoonaa euroa (31.12.2021: 448,6). Velasta oli ei-euro-määräistä 1,8 prosenttia, vaihtuvakorkoista 16,1 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,2 prosenttia (2,3) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 4,2 vuotta (4,7). Velan korkosidonnaisuusaika oli 39,9 kuukautta (45,3).

Korollinen nettovelka oli katsauskauden lopussa 91,2 miljoonaa euroa (31.12.2021: -78,4).

Metsä Boardin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli katsauskauden lopussa 570,5 miljoonaa euroa (31.12.2021: 916,0), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 370,5 miljoonaa euroa ja syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 348,6 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 21,9 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita korollisia saamisia oli 2,7 miljoonaa euroa. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireserviä täydentää Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti ja 209,7 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo katsauskauden lopussa oli 307,5 miljoonaa euroa (31.12.2021: 181,0). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon nousuun, joka aiheutui osakkeiden arvostusmallissa käytetyn sähkön pitkän aikavälin hintaennusteen päivittämisestä.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,3 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luotto- luokitukset S&P Globalilta ja Moody's Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody'sin luottoluokitus yhtiölle on Baa3 ja näkymä positiivinen.

### Investoinnit

Katsauskauden kokonaisinvestoinnit olivat 227,0 miljoonaa euroa (1–9/2021: 133,6), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 75 prosenttia, hankittujen liiketoimintojen osuus noin 14 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 12 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 201,8 miljoonaa euroa (130,7) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 25,2 miljoonaa euroa (2,9), joista merkittävin erä oli Hämeenkyrön Voima Oy:n liiketoimintahankinnasta tulleet kattilalaitoksen koneet ja laitteet 18,0 miljoonaa euroa.

### Husumin sellutehtaan uudistaminen

Metsä Board käynnisti vuonna 2019 Husumin sellutehtaan uudistamisen ensimmäisen vaiheen, joka koostuu uudesta soodakattilasta ja turbiinista. Ensimmäisen vaiheen investointikustannuksen arvioidaan olevan 380 miljoonaa euroa (arvio 30.6.2022: 360 miljoonaa euroa). Katsauskauden päättyessä hankintoja oli tehty noin 350 miljoonan euron arvosta. Uuden soodakattilan ja turbiinin arvioitu käyttöönotto on marraskuussa 2022.

Uudistamisen ensimmäinen vaihe vähentää Husumin tehdasintegraatin energiakustannuksia, parantaa tuotantotehokkuutta ja lyhentää vuosihuoltoseisokkien kestoa. Tehtaan bioenergian tuotanto lisääntyy ja sähköomavaraisuus nousee 40 prosentista 80 prosenttiin. Investoinnin arvioidaan parantavan Metsä Boardin vuositaita kassavirtaa noin 35 miljoonaa euroa vuodesta 2023 lähtien. Uudistamisen toisessa vaiheessa, myöhemmin 2020-luvun aikana, nykyiset kuitulinjat suunnitellaan korvattavan uudella kuitulinjalla.

### Kemin kartonkitehtaan kehitysohjelma

Metsä Board käynnisti vuonna 2021 valkopintaista kraftlaineria valmistavan Kemin kartonkitehtaan kehitysohjelman. Ohjelman investointikustannuksen arvioidaan olevan 67 miljoonaa euroa ja tehtaan vuotuinen kartonkikapasiteetti tulee kasvamaan noin 40 000 tonnilla. Investoinnit ajoittuvat vuosille 2021–2023.

Ohjelma sisältää sarjan modernisointi- ja pullonkaulainvestointeja kartonkikoneeseen ja osana ohjelmaa Metsä Board ostaa Metsä Fibreltä kartongin valmistuksessa käytettävän modernisoidun valkaisuemattoman sellun tuotantolinjan, jonka kapasiteetti on noin 180 000

tonnia vuodessa. Kehitysohjelma vähentää tehtaan vedenkäyttöä 40 prosenttia ja energian käyttöä 5 prosenttia tuotettua kartonkitonnia kohden.

### **Husumin taivekartongin tuotantokapasiteetin kasvattaminen**

Metsä Board kasvattaa taivekartongin vuosittaista tuotantokapasiteettiaan 200 000 tonnilla Husumin tehdasintegraatissa Ruotsissa. Investoinnin jälkeen taivekartonkikone BM1:n tuotantokapasiteetti on 600 000 tonnia/vuosi. Investoinnin arvo on noin 210 miljoonaa euroa, ajoittuen vuosille 2021–2024 ja painottuen vuosille 2022 ja 2023.

Investointi kasvattaa Metsä Boardin vuotuista liikevaihtoa arviolta noin 200 miljoonaa euroa, ja parantaa vertailukelpoista käyttökatetta noin 50 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu ja tulosparannus arvioidaan saavutettavan kokonaisuudessaan vuonna 2026.

Husumin tehdasintegraatin kasvavien logistiikkavolyymien johdosta myös satamakonseptia uudistetaan. Osin vielä suunnitteilla olevien investointien arvo on 20–30 miljoonaa euroa. Investoinnit sisältävät pääosin uutta varastokapasiteettia ja niiden arvioitu valmistumisen on vuoden 2023 aikana.

### **Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin biotuotetehtas**

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre rakentaa Kemiin uuden biotuotetehtaan, joka valmistaa vuosittain noin 1,5 miljoonaa tonnia havu- ja lehtipuusellua sekä muita biotuotteita. Biotuotetehtaan investoinnin kustannusarvio on noin 1,85 miljardia euroa ja sen arvioidaan valmistuvan vuonna 2023.

Biotuotetehtas ei käytä lainkaan fossiilisia polttoaineita ja sen sähköomavaraisuus on 250 prosenttia. Sellun tuotantokapasiteetti sisältää nykyisen, valkopintaisen kraftlainerin valmistuksessa käytettävän valkaisemattoman sellun valmistuslinjan, jonka kapasiteetti on noin 180 000 tonnia vuodessa. Uusi tehdas korvaa Kemin nykyisen vuosikapasiteetiltaan noin 620 000 tonnin sellutehtaan.

Metsä Fibren biotuotetehtaan rahoitus koostuu tulorahoituksesta ja velasta. Metsä Board ei sijoita Metsä Fibreen pääomaa hankkeen rahoittamiseksi.

Metsä Board omistaa Metsä Fibrestä 24,9 prosenttia.

### **Henkilöstö**

Henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 2 335 henkilöä (30.9.2021: 2 389), josta Suomessa työskenteli 1 327 (1 435) henkilöä. Tammi–syyskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 389 henkilöä (1–9/2021: 2 486). Muutokset henkilöstömäärissä johtuivat lähinnä Oy Hangö Stevedoring Ab:n myynnistä Euroports Oy:lle vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa yhteensä 164,0 miljoonaa euroa (161,2).

### **Osakkeet ja kaupankäynti**

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon.

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin B-osakkeen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 7,47 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 10,49 euroa ja alin 7,09 euroa. Vastavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 9,32 euroa, ylin 10,50 euroa ja alin 7,66 euroa.

Tammi–syyskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 342 300 osaketta ja A-osakkeen noin 3 700 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 581 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 6,6 miljoonaa euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Metsä Boardin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla. Nasdaq Helsingin osuus katsauskauden kokonaiskaupankäynnistä oli noin 70 prosenttia.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli noin 2,7 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2,4 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,3 miljardia euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti katsauskauden lopussa noin 48 prosenttia (30.9.2021: 48) kaikista osakkeista ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli noin 68 prosenttia (67). Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli noin 15 (15) prosenttia. Yhtiön hallussa ei ole sen omia osakkeita.

## Kestävä kehitys

Metsä Board on edelläkävijä vastuullisuudessa ja edistää bio- ja kiertotaloutta. Metsä Boardin tavoitteiden ytimessä on ilmaston lämpenemisen hillitseminen ja liiketoiminnan sopeuttaminen vähähiiliseen tulevaisuuteen. Tavoitteena on täysin fossiiliton tuotanto ja tuotteet vuoden 2030 loppuun mennessä. Yhtiö panostaa kiertotalouden periaatteiden mukaisesti metsien kestäväan käyttöön, prosessien resurssitehokkuuteen sekä siihen, että jätteitä ja päästöjä syntyy mahdollisimman vähän ja materiaalit pysyvät kiertokierrossa pitkään. Resurssitehokkaasti tuotetut, kevyet, kierrätettävät ja/tai kompostoituvat tuotteet tarjoavat myös vaihtoehtoja muoville.

### Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2022 Q3	2021 Q3	2022 Q1–Q3	2021 Q1–Q3	2021 Q1–Q4	Tavoite- vuosi 2030
Työtaturmien taajuus TRIF <sup>1)</sup>	6,7	9,1	7,7	10,7	9,8	0
Poissaolon johtaneiden työtaturmien taajuus LTA1F <sup>1)</sup>	4,5	7,1	6,3	8,1	7,0	0
Sertifioidun puukuidun osuus, %	82 %	82 %	82 %	82 %	83 %	>90 %
Suorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt, tonnia (Scope 1)	55 847	71 986	165 816	198 541	255 467	0
Epäsuorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt <sup>2)</sup> , tonnia (Scope 2)	-	-	-	-	184 028	0
Energiätehokkuuden parantaminen <sup>3)</sup>	+5,1 %	+4,2 %	-	-	+4,3 %	+10 %
Prosessiveden käytön vähentäminen <sup>3)</sup>	-13,6 %	-13,1 %	-	-	-12,6 %	-30 %

- 1) miljoonaa työtuntia kohti. Entinen tytäryhtiö Hangö Stevedoring sisältyy lukuihin helmikuuhun 2022 asti. Q3/2021 TRIF tarkennettu lisätietojen vuoksi
- 2) markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain. Vuoden 2021 lukua on korjattu aiemmin raportoidusta 173 371 tonnista 184 028 tonniin
- 3) muutos vertailuvuodesta 2018, tuotettua tonnia kohti, liukuva 12 kuukautta

## Työturvallisuus

Metsä Boardin tavoitteena on, ettei työtaturmia satu lainkaan. Katsauskaudella työtaturmien taajuus pienentyi verrattuna vastaavaan ajankohtaan edellisenä vuonna. Kaikki Metsä Boardin tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää, ja yhtiön työturvallisuusstandardien tarkoituksena on estää tapaturmat. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakoivalla turvallisuustyöllä, koulutuksilla ja investoinneilla.

### Sertifioidun puukuidun osuus

Kaikki Metsä Boardin käyttämä puu on peräisin kestävästi hoidetuista pohjoiseurooppalaisista metsistä. Tavoite on, että vähintään 90 prosenttia Metsä Boardin käyttämästä puukuidusta on sertifioitua vuoden 2030 loppuun mennessä. Vuonna 2021 solmittu yhteistyösopimus ruotsalaisen metsänomistajaosuuskunta Norra Skogin kanssa lisää sertifioidun puukuidun osuutta.

### Veden ja energian käyttö sekä CO<sub>2</sub>-päästöt

Viimeisen 12 kuukauden ajanjaksolla prosessiveden käyttö tuotettua tonnia kohden väheni 13,6 prosenttia ja energiatehokkuus parani 5,1 prosenttia vertailuvuoteen 2018 nähden.

Metsä Boardin käyttämästä energiasta 85 prosenttia perustuu fossiilittomiin energianlähteisiin. Tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä kokonaan vuoden 2030 loppuun mennessä, jolloin yhtiön suorat ja epäsuorat fossiiliset hiilidioksidipäästöt (Scope 1 ja 2)

vähenevät nolnaan. Myös yhtiön käyttämien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien tulee vuonna 2030 olla fossiilittomia.

Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets iniciatiivin (SBTi) hyväksymät ja ne vastaavat Pariisin ilmastopöytäkirjan vaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen. Metsä Board on sitoutunut siihen, että 70 prosenttia muuta kuin kuitua toimittavista toimittajista ja asiakastoimituksiin liittyvistä logistiikkatoimijoista, hankintakustannuksista mitattuna, asettaisi itselleen SBT:n mukaiset tavoitteet vuoteen 2024 mennessä. Vuonna 2021 näin oli tehnyt 16 prosenttia yhtiön toimittajista (2020: 5).

Vastuullisuudesta kerrotaan laajemmin yhtiön verkkosivuilla osoitteessa

<https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/vastuullisuus/>.

## T&K-toiminta ja innovaatiot

Metsä Boardin kehitystyössä keskeisiä aiheita ovat kartonkien edelleen keventäminen muista ominaisuuksista tinkimättä sekä barrier-ratkaisujen kehittäminen.

Kevyet kartongit ovat resurssitehokkaita ja auttavat vähentämään pakkauksen hiilijalanjälkeä koko arvoketjussa. Yhtiö jatkaa barrier-ratkaisujen kehittämistä ja tutkii niiden kaupallisia edellytyksiä elintarvike- ja tarjouspakkauksikäytössä. Metsä Boardilla on myös käynnissä

biobarrier-ohjelma, jonka lähtökohtana on, että kartongille kehitettävät ratkaisut ja polymeerit pohjautuvat fossiilittomiin raaka-aineisiin vuoden 2030 loppuun mennessä. Barrier-ratkaisujen kehittäminen on myös osa Fortumin ja Metsä Groupin 50 miljoonan euron bio-kiertotaloutta edistävää ExpandFibre-ohjelmaa.

Metsä Groupin innovaatioyhtiö Metsä Springin ja Valmet Oyj:n 3D-kuitutuotteita valmistavan koetehtaan tuotanto on käynnistetty Äänekoskella. Koetehtas tuottaa valmiita 3D-kuitupakkaustuotteita suoraan määstä selusta ilman välivaiheita. Muotoon puristetuilla kuitupakkausilla voidaan korvata muovia, esimerkiksi ruoan pakkaamisessa. Koetehtaan investoinnin arvo on noin 20 miljoonaa euroa. Jos markkinoiden kiinnostus ja tuotteen toimivuus pystytään laajassa mittakaavassa osoittamaan, Metsä Group harkitsee suuremman tuotantolaitoksen rakentamista.

### Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Vuonna 2021 kiihtynyt maailmanlaajuinen kustannusinflaatio voi pitkittyessään heikentää Metsä Boardin kannattavuutta. Yhtiölle tärkeitä tuotannon tekijöitä ovat puu, energia sekä kemikaalit. Globaalin kuljetuskapasiteetin saatavuuden heikentyminen voi aiheuttaa lisäkustannuksia tai rajoittaa kokonaan kartonki- ja sellutoimituksia ja vaikuttaa siten negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Sähkön markkinahintariski voi toteutuessaan vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen tai tuotannon jatkuvuuteen. Pitkittynyt kustannusinflaatio voi myös heikentää kuluttajien ostovoimaa ja vähentää siten kartonkituotteiden kysyntää.

Venäjän sotatoimilla Ukrainassa on vaikutuksia Metsä Boardin liiketoimintaan puun ja energian hankinnan kautta. Metsä Boardin kokonaiskustannuksista puun osuus on yli neljännes. Puuraaka-aineen saannin vaikeutuminen tai äkillinen hinnannousu vaikuttaisi toteutuessaan heikentävästi Metsä Boardin tulokseen. Lisäksi Venäjän maakaasua korvaavien energialähteiden saannin vaikeutuminen voisi vaikuttaa kartonki- ja/tai kemihierretuotannon jatkuvuuteen.

Maailmassa on myös muita geopoliittisia jännitteitä, jotka kehittyessään huonompaan suuntaan saattavat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin liiketoimintaan. Kansainvälisesti on asetettu kriiseihin liittyviä pakotteita, joilla voi olla suoria tai välillisiä vaikutuksia kartonkien kysyntään ja siten Metsä Boardin kannattavuuteen. Eri maat ovat asettaneet toistensa tuotteille tuontitulleja ja muita kaupan rajoitteita. Negatiivinen kehitys maailman-kaupassa voisi jatkuessaan vaikuttaa heikentävästi Metsä Boardin kannattavuuteen.

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

Boardin kannattavuuteen. Lisäksi Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa Metsä Boardin kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin.

Koronaviruksen aiheuttaman pandemian pitkittyminen saattaa aiheuttaa häiriötä Metsä Boardin tuotannossa sekä toimintaketjuissa.

Metsä Board keskittyy kartonkiliiketoimintansa aktiiviseen kehittämiseen ja kasvuun. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyy sääntelyriskejä.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Metsä Boardilla ilmatoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Sääntely voi ohjata metsien tulevaa käyttöä. Lisäksi sääntely ilmastonmuutoksen torjumiseksi ja kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi voi aiheuttaa merkittäviä muutostarpeita tuotantoteknologiassa sekä lisätä kustannuksia. Vähähiilissä taloudessa tuotteiden kysyntä ja tarjonta voivat poiketa nykytilanteesta. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja heikentää tehtaiden tarvitseman prosessiveden ja sähkön saatavuutta sekä aiheuttaa katkoksia tuotannossa. Lisäksi sääolosuhteet voivat rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta. Toteutuessaan ilmasto-riskillä voi olla negatiivinen vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen.

Sellun markkinahinnan muutoksilla on merkittävä vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositasolla noin 30 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikelokseen.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 110 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 70 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 10 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän osavuositarkastuksen 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. Lyhy-

ellä aikavälillä Metsä Boardin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, raaka-ainekustannukset, energian hinta sekä euron kurssikehitys suhteessa yhtiön muihin päävaluuttoihin.

Metsä Boardin vuoden 2021 vuosikertomuksen sivuilla 76–79 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

### Lähiajan näkymät

Ensikuitukartonkien kysynnän arvioidaan pysyvän vakaana yhtiön päämarkkina-alueilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Epävarmuutta markkinatilanteessa aiheuttavat globaalit talouskasvun hidastuminen ja kuluttajien ostovoiman heikentyminen.

Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärien arvioidaan loka–joulukuussa olevan suunnilleen samalla tasolla kuin heinä–syyskuussa (454 000 tonnia). Kausiluonteinen kysynnän hidastuminen joulukuussa saattaa vaikuttaa jonkin verran toimitusmääriin. Kartonkien keskihintojen odotetaan hieman nousevan.

Pitkäkuituisen markkinasellun kysynnän odotetaan pysyvän vakaana Euroopassa ja Kiinassa. Markkinasellujen globaalia tarjontaa vähentävät edelleen logistiikan pullonkaulat. Epävarmuutta markkinatilanteen kehittymiseen aiheuttavat globaalit, ja erityisesti Kiinan, talouskasvun odotettua voimakkaampi hyytyminen sekä Euroopan energiakriisin negatiiviset vaikutukset paperi- ja kartonkituotannossa.

Kustannusinflaatio jatkuu erityisesti kemikaaleissa ja energiassa. Muiden muuttuvien kustannusten odotetaan pysyvän vähintään kolmannen neljänneksen tasolla. Alkuvuonna kohonneiden puun hintojen sekä kallistuneiden korjuu- ja kuljetuskustannusten myötä puukustannusten arvioidaan vuoden toisella puoliskolla olevan ensimmäistä vuosipuoliskoa korkeammat.

Tehtaiden vuosihuoltoseisokkien negatiivinen tulosvaikutus loka–joulukuussa 2022 on jonkin verran suurempi kuin heinä–syyskuussa 2022.

Valuuttakurssimuutoksilla suojaukset huomioiden loka–joulukuussa 2022 on positiivinen liiketulosvaikutus heinä–syyskuuhun 2022 verrattuna ja selvästi positiivinen vaikutus loka–joulukuuhun 2021 verrattuna.

### Vuosihuolto- ja investointiseisokit vuonna 2022

Husumin uuden soodakattilan ja turbiinin arvioidaan käynnistyvän marraskuussa. Tästä johtuen Husumin tehdasintegraatissa ei vuonna 2022 ole edellisvuosien kaltaista merkittävää vuosihuoltoseisokkia.

### Merkittävimmät suunnitellut tehtaiden vuosihuolto- ja investointiseisokit vuonna 2022

Q1/2022	Ei merkittäviä huoltotoimenpiteitä
Q2/2022	Metsä Fibren Joutsenon ja Rauman sellutehtaat
Q3/2022	Kemin tehdasintegraatti
Q4/2022	Metsä Fibren Äänekosken biotuotetehtas

Kemin tehdasintegraatti sisältää Metsä Boardin kartonkitehtaan ja Metsä Fibren sellutehtaan

### Tulosohjeistus loka–joulukuulle 2022

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan loka–joulukuussa 2022 olevan heikompi kuin heinä–syyskuussa 2022.

### METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 27.10.2022

HALLITUS

#### Lisätiedot:

Henri Sederholm, talousjohtaja  
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101

Toimitusjohtaja Mika Joukio ja talousjohtaja Henri Sederholm esittelevät osavuositarkastuksen 27.10.2022 kello 15 pidettävässä englanninkielisessä puhelinkokouksessa.

Esitysmateriaali on saatavilla ennen lähetyksen alkua osoitteissa

[www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/](http://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/) ja <https://metsaboard.videosync.fi/2022-q3>.

Kysymyksiä voi esittää puhelimitse rekisteröitymällä puhelinkonferenssiin oheisen linkin kautta:

<https://call.vsy.io/access-8150>.

### Tapahtumat vuonna 2022

10.11.2022: Pääomamarkkinapäivä

### Taloudellinen raportointi ja yhtiökokous vuonna 2023

9.2.2023: Tilinpäätöstiedote vuodelta 2022

27.4.2023: Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2023

27.7.2023: Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2023

26.10.2023: Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2023

Vuoden 2022 vuosikertomus ja vastuullisuusraportti julkaistaan viikolla 8/2023.

Metsä Boardin varsinainen yhtiökokous pidetään 23.3.2023.

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
EBITDA	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut) per (taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)
Osakeantioikaistu keskimääräinen	=	(Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto) per (Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä)
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

## 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 Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, tiedotteessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

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

Vertailukelpoisten erien täsmäytyslaskelmat on esitetty tässä katsauksessa. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuususerien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyneistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennearjoista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

**Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. e	Liite	2022 Q3	2021 Q3	2022 Q1-Q3	2021 Q1-Q3	2021 Q1-Q4
<b>Liikevaihto</b>	2, 6	<b>647,3</b>	<b>516,1</b>	<b>1 879,7</b>	<b>1 565,6</b>	<b>2 084,1</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		24,7	12,6	71,1	-2,4	11,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	8,1	8,7	57,6	23,0	57,0
Materiaalit ja palvelut	6	-481,0	-376,2	-1 363,7	-1 059,9	-1 461,0
Henkilöstökulut		-51,9	-50,8	-164,0	-161,2	-216,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	57,3	42,8	121,8	80,9	114,4
Poistot ja arvonalentumiset		-23,6	-26,0	-66,4	-72,3	-90,2
Liiketoiminnan muut kulut		-27,4	-27,7	-99,5	-88,7	-124,4
<b>Liiketulos</b>	2	<b>153,4</b>	<b>99,4</b>	<b>436,8</b>	<b>285,0</b>	<b>375,9</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista			0,0	0,0	0,1	0,0
Kurssierot		-0,5	-0,3	-3,2	-1,7	-2,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-0,6	-2,8	-2,2	-8,3	-7,7
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>152,4</b>	<b>96,4</b>	<b>431,5</b>	<b>275,1</b>	<b>365,8</b>
Tuloverot	3	-19,4	-11,0	-59,7	-39,6	-51,8
<b>Kauden tulos</b>		<b>132,9</b>	<b>85,4</b>	<b>371,7</b>	<b>235,5</b>	<b>314,0</b>



Milj. e	Liite	2022 Q3	2021 Q3	2022 Q1-Q3	2021 Q1-Q3	2021 Q1-Q4
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuus pohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-0,6	-1,7	-6,3	1,3	3,0
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	135,6	12,6	135,6	4,0	-5,8
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,2	0,1	2,0	0,1	-0,1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-25,7	-2,2	-24,8	-1,1	-0,8
<b>Yhteensä</b>		<b>111,5</b>	<b>8,9</b>	<b>106,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-3,7</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset		-4,4	9,9	-17,7	-5,1	-11,0
Muuntoerot		-8,4	-1,4	-31,2	-1,4	-4,8
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-2,1	-0,3	7,2	-3,5	-3,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		0,9	-2,0	3,6	1,0	2,2
<b>Yhteensä</b>		<b>-14,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-38,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>-17,4</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>97,5</b>	<b>15,1</b>	<b>68,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>230,4</b>	<b>100,5</b>	<b>440,1</b>	<b>230,9</b>	<b>292,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		117,5	79,1	334,6	223,1	292,1
Määräysvallattomille omistajille		15,5	6,3	37,1	12,4	21,9
<b>Yhteensä</b>		<b>132,9</b>	<b>85,4</b>	<b>371,7</b>	<b>235,5</b>	<b>314,0</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>						
Emoyrityksen omistajille		217,8	94,7	412,9	218,8	272,4
Määräysvallattomille omistajille		12,6	5,7	27,3	12,2	20,4
<b>Yhteensä</b>		<b>230,4</b>	<b>100,5</b>	<b>440,1</b>	<b>230,9</b>	<b>292,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>0,33</b>	<b>0,22</b>	<b>0,94</b>	<b>0,63</b>	<b>0,82</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

**Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase**

Milj. e	Liite	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		12,2	12,4	12,4
Muut aineettomat hyödykkeet		5,5	5,1	6,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 059,7	879,3	935,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		551,0	446,5	479,0
Muut sijoitukset	8	307,5	190,8	181,0
Muut rahoitusvarat	6, 8	18,7	16,4	15,3
Laskennalliset verosaamiset	2	12,5	7,6	8,4
		1 967,1	1 558,0	1 637,2
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		494,5	363,6	382,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	497,6	374,8	366,5
Rahavarat	6, 8	370,5	473,6	524,2
		1 362,6	1 211,9	1 273,4
<b>Myytävänä olevat omaisuuserät</b>				11,0
<b>Varat yhteensä</b>		<b>3 329,7</b>	<b>2 769,9</b>	<b>2 921,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 966,3	1 645,2	1 699,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		162,4	137,9	146,2
Oma pääoma yhteensä		2 128,6	1 783,0	1 845,6
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		112,5	95,9	96,2
Eläkevelvoitteet	2	11,1	12,5	13,7
Varaukset	5	2,0	3,1	2,0
Rahoitusvelat	8	441,2	440,7	437,0
Muut velat	8	2,1	3,8	3,2
		569,0	556,1	552,1
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	0,5	1,0	1,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	23,1	10,8	10,0
Ostovelat ja muut velat	6, 8	608,5	419,1	506,0
		632,1	430,8	517,0
<b>Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat</b>				6,8
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 201,1</b>	<b>986,9</b>	<b>1 076,0</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>3 329,7</b>	<b>2 769,9</b>	<b>2 921,5</b>

Liitetiedot ovat osa osavuositarkastusta

**Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista**

Milj. e	Osake- Liite pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuuden	Oma pääoman yhteensä
Oma pääoma 1.1.2021	557,9	-24,9	136,6	265,8	448,4	1 383,8		1 383,8
<b>Kauden laaja tulos</b>								
Kauden tulos					223,1	223,1	12,4	235,5
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		0,1	-5,4		1,0	-4,4	-0,2	-4,6
<b>Kauden laaja yhteensä</b>		<b>0,1</b>	<b>-5,4</b>		<b>224,1</b>	<b>218,8</b>	<b>12,2</b>	<b>230,9</b>
Osakeperusteiset maksut					0,6	0,6		0,6
Liiketoimet määräysvallatto- mien omistajien kanssa					134,4	134,4	125,7	260,2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako ja pääomanpa- lautus				-56,9	-35,6	-92,4		-92,4
<b>Oma pääoma 30.9.2021</b>	<b>557,9</b>	<b>-24,8</b>	<b>131,2</b>	<b>208,9</b>	<b>772,0</b>	<b>1 645,2</b>	<b>137,9</b>	<b>1 783,0</b>

Milj. e	Osake- Liite pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuuden	Oma pääoman yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	557,9	-27,2	118,3	208,9	841,5	1 699,4	146,2	1 845,6
<b>Kauden laaja tulos</b>								
Kauden tulos					334,6	334,6	37,1	371,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-15,5	97,7		-4,0	78,2	-9,8	68,4
<b>Kauden laaja yhteensä</b>		<b>-15,5</b>	<b>97,7</b>		<b>330,6</b>	<b>412,9</b>	<b>27,3</b>	<b>440,1</b>
Osakeperusteiset maksut					-0,2	-0,2		-0,2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako ja pääomanpa- lautus					-145,8	-145,8	-11,1	-156,8
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	<b>557,9</b>	<b>-42,6</b>	<b>215,9</b>	<b>208,9</b>	<b>1 026,2</b>	<b>1 966,3</b>	<b>162,4</b>	<b>2 128,6</b>

Liitetiedot ovat osa katsausta

**Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta**

Milj. e	Liite	2022	2021	2021	2022
		Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4	Q3
Kauden tulos		371,7	235,5	314,0	132,9
Oikaisut yhteensä	7	-38,0	30,6	11,8	-18,7
Käyttöpääoman muutos		-172,4	-21,3	49,5	-26,5
Nettorahoituskulut	7	54,4	-11,2	-14,6	-6,6
Maksetut verot		-54,0	-23,8	-31,1	-14,6
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>161,7</b>	<b>209,8</b>	<b>329,6</b>	<b>66,4</b>
Yrityshankinnat	7	-13,6			
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-194,2	-130,9	-213,7	-47,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	65,0	14,2	30,7	4,7
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-142,7</b>	<b>-116,7</b>	<b>-183,0</b>	<b>-43,1</b>
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset	7		261,2	261,2	
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	-8,7	-4,1	-8,0	2,6
Maksetut osingot ja pääomanpalautus	7	-157,2	-92,4	-92,4	0,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-165,9</b>	<b>164,7</b>	<b>160,7</b>	<b>2,6</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-147,0</b>	<b>257,8</b>	<b>307,3</b>	<b>25,9</b>
Rahavarat kauden alussa	6	524,2	214,0	214,0	350,2
Rahavarojen muuntoero		-6,7	1,8	3,0	-5,5
Rahavarojen muutos		-147,0	257,8	307,3	25,9
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	6	<b>370,5</b>	<b>473,6</b>	<b>524,2</b>	<b>370,5</b>

Liitetiedot ovat osa katsausta

## Liitetiedot tilintarkastamattomaan tiedotteeseen

### Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

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

Tiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2021 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tiedotteessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Tiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2021 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvin osin täsmennetty vastaa-

maan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista. Venäjän Ruplan arvostuskurssina on käytetty Refinitivin julkaisemaa EUR/RUB päätöskurssia, joka edustaa ajankohdan markkina-kurssia.

Tilikaudella 2022 sovellettavat standardimuutokset:

Muutokset IAS 16:een – Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet – Aiottua käyttöä edeltävät tulot. Muutosten mukaan keskeneräiseen aineellisen hyödykkeen käytöstä syntyneiden tuotteiden myyntituotot ja niihin liittyvät valmistusmenot tulee kirjata tulosvaikutteisesti. Muutoksilla on vaikutusta konsernin aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenon määrittelyyn.

Muilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta tiedotteeseen.

Tiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 27.10.2022 pidetyssä kokouksessaan tämän tiedotteen julkistettavaksi.

### Liite 2 – Segmentitiedot

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

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

#### Liikevaihto markkina-alueittain

	2022	2021	2022	2021	2021
Milj. e	Q3	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
EMEA	426,1	349,7	1 218,1	1 046,9	1 409,3
Americas	174,0	119,0	498,9	366,8	482,2
APAC	47,2	47,4	162,7	152,0	192,7
<b>Yhteensä</b>	<b>647,3</b>	<b>516,1</b>	<b>1 879,7</b>	<b>1 565,6</b>	<b>2 084,1</b>

**Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä**

Milj. e	2022 Q3	2021 Q3	2022 Q1-Q3	2021 Q1-Q3	2021 Q1-Q4
<b>Liiketulos</b>	<b>153,4</b>	<b>99,4</b>	<b>436,8</b>	<b>285,0</b>	<b>375,9</b>
Poistot ja arvonalentumiset	23,6	26,0	66,4	72,3	90,2
<b>EBITDA</b>	<b>177,1</b>	<b>125,4</b>	<b>503,1</b>	<b>357,4</b>	<b>466,0</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	-1,7	-28,6	-11,3	-12,2
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	0,0		0,0		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-1,0		10,9	6,9	8,7
Liiketoiminnan muut kulut	0,0	1,7	0,7	10,1	9,7
Yhteensä	-0,9	0,0	-17,1	5,7	6,2
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>176,1</b>	<b>125,4</b>	<b>486,1</b>	<b>363,1</b>	<b>472,2</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-23,6	-26,0	-66,4	-72,3	-90,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	0,0	4,6	0,3	4,6	4,6
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>152,5</b>	<b>104,0</b>	<b>420,0</b>	<b>295,3</b>	<b>386,6</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,1	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-1,1	-3,1	-5,3	-10,0	-10,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Rahoituserät	0,1		0,1		
<b>Vertailukelpoinen tulos ennen veroja</b>	<b>151,6</b>	<b>100,9</b>	<b>414,7</b>	<b>285,4</b>	<b>376,6</b>
Tuloverot	-19,4	-11,0	-59,7	-39,6	-51,8
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,0	-0,9	1,3	-0,7	1,9
<b>Vertailukelpoinen kauden tulos</b>	<b>132,1</b>	<b>89,0</b>	<b>356,3</b>	<b>245,0</b>	<b>326,6</b>

**Täsmäytyslaskelman lisätiedot**

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2022 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 16,8 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Oy Hangö Stevedoring Ab:n osake-kannan myynnistä Euroports Finland Oy:lle 19,2 miljoonaa euroa; liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 6,5 miljoonaa euroa; osake-omistuksen myyntiin liittyvästä arvostusvoitosta 2,9 miljoonaa euroa; Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -0,9 miljoonaa euroa; osakkuusyhtiö Metsä Fibren Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -10,0 miljoonaa euroa sekä Metsä Fibren Kyrön sahan omaisuuseriin tehdystä arvonalentumis-kirjauksesta -0,9 miljoonaa euroa.

Vuoden 2021 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 10,8 miljoonaa euroa ja koostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 7,0 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemmin sellutehtaan omaisuuseriin tehdystä arvonalentumiskirjauksesta -6,9 miljoonaa euroa ja Metsä Fibren Italian tytäryhtiön verotarkastuksen perusteella kirjaamista veroista -1,8 miljoonaa euroa, -4,6 miljoonan euron arvonalentumiskirjauksesta Husumin nykyisiin kartonkituotannon omaisuuseriin sekä Husumin sellutehtaan hakekuljettimen tulipaloon liittyvistä kustannuksista -4,5 miljoonaa euroa. Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavina veroina raportoitiin -2,3 miljoonaa euroa italialaisen tytäryhtiön verotarkastuksen perusteella edellisten tilikausien veroihin kirjattuja veroja.

**Liite 3 - Tuloverot**

Milj. e	2022	2021	2021
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Tilikauden verot	65,3	40,1	48,6
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,9	3,2
Laskennallisten verojen muutos	-5,5	-1,4	0,1
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>59,7</b>	<b>39,6</b>	<b>51,8</b>

**Liite 4 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

Milj. e	2022	2021	2021
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Kirjanpitoarvo kauden alussa	935,0	824,7	824,7
Hankitut liiketoiminnot	29,6		
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	188,6	130,7	214,6
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	7,2	2,9	4,1
Vähennykset	-3,1	-2,7	-2,9
Poistot ja arvonalentumiset	-65,7	-70,7	-88,2
Muuntoero	-31,8	-5,6	-8,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			-8,6
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 059,7</b>	<b>879,3</b>	<b>935,0</b>

Hankitut liiketoiminnot sisältävät tammi-syyskuussa 2022 Hämeenkyrön Voima Oy:n aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

Vuonna 2022 on kirjattu -0,3 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus Venäjän toimintojen omaisuuseriin.

Vuonna 2021 on kirjattu -4,6 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus Husumin nykyisiin kartonkituotannon omaisuuseriin, jotka ovat suunniteltu korvattavan taivekartonkikapasiteettia kasvattavassa investoinnissa.

**Liite 5 - Varaukset**

Milj. e	Uudelleenjärjestely			Yhteensä
	Ympäristö	Muu		
1.1.2022	0,2	2,7	0,0	3,0
Muuntoerot	0,0		0,0	0,0
Käytetyt varaukset		-0,5	0,0	-0,5
<b>30.9.2022</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>
Pitkäaikaiset		2,0	0,0	2,0
Lyhytaikaiset	0,2	0,3		0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>

Varausten pitkäaikaisesta osuudesta noin puolet arvioidaan purkautuvan 2025 loppuun mennessä ja loppujen 2030-luvulla.

## Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa

Metsä Boardin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta ja sen tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisyritykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheen-jäsenensä. Lähipiiritapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konsernipalvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä.

Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Metsä Boardin ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla.

### Liiketoimet emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa

Milj. e	2022	2021	2021
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Myyntit	139,4	73,5	110,3
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	3,6	5,0
Ostot	640,1	510,9	697,2
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	121,8	80,9	114,4
Korkotuotot	0,6	0,0	0,0
Korkokulut	0,7	0,8	1,0
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	107,4	58,5	60,7
Rahavarat	348,6	461,1	496,4
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	153,2	69,6	83,8

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

Metsä Fibre maksoi katsauskaudella osinkoja Metsä Boardille 58,8 miljoonaa euroa (0,0).

Rahavarat sisältävät Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

### Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. e	2022	2021	2021
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Myyntit	0,4	0,4	0,2
Ostot	1,2	3,1	4,2
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,0	0,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	0,5	0,9	0,7



**Liite 7 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**

Milj. e	2022	2021	2021	2022
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4	Q3
Verot	59,7	39,6	51,7	19,4
Poistot ja arvonalentumiset	66,4	72,3	90,2	23,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-121,9	-80,9	-114,4	-57,3
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-48,7	-12,2	-28,2	-5,6
Rahoituskulut, netto	5,3	10,0	10,0	1,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-1,0	-0,9	-0,7	-0,5
Muut oikaisut	2,2	2,7	3,2	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-38,0</b>	<b>30,6</b>	<b>11,8</b>	<b>-18,7</b>

**Nettorahoituskulut**

Rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 58,8 miljoonaa euroa (0,0).

**Yrityshankinnat**

Yrityshankinnat sisältävät tammi–maaliskuussa 2022 Hämeenkyrön Voima Oy:n osakkeiden hankinnan -13,6 miljoonaa euroa.

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Vuonna 2022 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 65,0 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 19,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja, 24,5 miljoonaa euroa Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakekannan myyntituottoja, 12,0 miljoonaa euroa G10-osakesarjan myyntituottoja Pohjolan Voima Oyj:lle, 9,2 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä ja muita eräiä 0,4 miljoonaa euroa.

Vuonna 2021 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 30,7 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 21,3 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja, 8,7 miljoonaa euron myyntituoton liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myynnistä ja muita myyntituottoja ja muita eräiä 0,7 miljoonaa euroa.

**Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset**

Vuonna 2021 määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, 261,2 miljoonaa euroa, sisältää 30 prosentin osuuden myynnin Husumin sellutehtaasta Norra Skogille. Kauppa toteutettiin 4.1.2021.

**Maksetut osingot ja pääomanpalautus**

Vuonna 2022 maksetut osingot ja pääomanpalautus sisältää emoyhtiön maksamat osingot -145,8 miljoonaa euroa sekä määräysvallattomille omistajille maksetut osingot Husumin selluyhtiöstä -11,1 miljoonaa euroa

Vuonna 2021 maksetut osingot ja pääomanpalautus sisältää emoyhtiön maksamat osingot -92,4 miljoonaa euroa.

**Liite 8 - Rahoitusinstrumentit**

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

**Rahoitusvarat 30.9.2022**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	6,3	301,2		307,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			6,6	6,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset			410,3	410,3
Rahavarat			370,5	370,5
Johdannaiset	1,8	72,9		74,7
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>8,1</b>	<b>374,1</b>	<b>787,4</b>	<b>1 169,6</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>8,1</b>	<b>374,1</b>	<b>787,4</b>	<b>1 169,6</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2022**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			441,2	441,2
Muut pitkäaikaiset velat			0,4	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			23,1	23,1
Ostovelat ja muut velat			435,5	435,5
Johdannaiset	2,3	77,5		79,7
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>77,5</b>	<b>900,3</b>	<b>980,0</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>77,5</b>	<b>875,2</b>	<b>954,9</b>

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

**Rahoitusvarat 30.9.2021**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,4	187,4		190,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,9	11,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset			338,6	338,6
Rahavarat			473,6	473,6
Johdannaiset	0,2	35,7		35,9
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>3,6</b>	<b>223,1</b>	<b>824,0</b>	<b>1 050,8</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,6</b>	<b>223,1</b>	<b>824,0</b>	<b>1 050,8</b>

**Rahoitusvelat 30.9.2021**

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			440,7	440,7
Muut pitkäaikaiset velat			0,4	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			10,8	10,8
Ostovelat ja muut velat			353,4	353,4
Johdannaiset	1,0	16,3		17,3
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>16,3</b>	<b>805,2</b>	<b>822,5</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>16,3</b>	<b>836,2</b>	<b>853,5</b>

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

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

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintameno.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 0,3–4,9 prosenttia (0,3–1,5). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

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

Milj. e	2022	2021	2021
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q1-Q4
Kirjanpitoarvo kauden alussa	181,0	186,9	186,9
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	2,9	-0,1	-0,1
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	135,6	4,0	-5,8
Hankinnat	0,0		
Myyntit	-12,0	0,0	0,0
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			0,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>307,5</b>	<b>190,8</b>	<b>181,0</b>

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -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 markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Sähkö-, maakaasu-, propaani-, polttoöljyjohdannaisien käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määriteltävä 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 käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona.

Metsä Board osti 1.1.2022 Hämeenkyrö Voima Oy:n koko osakekannan Pohjolan Voima Oyj:ltä (84%) sekä Leppäkoski-konserniin kuuluvalla DL Power Oy:ltä (16%). Samassa yhteydessä Metsä Board myi Pohjolan Voima Oyj:lle 12,0 miljoonalla eurolla omistamansa G10 osakesarjan osakkeet, jotka olivat oikeuttaneet 84% osuuteen Hämeenkyrön Voima Oy:stä.

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.9.2022 oli 5,26 prosenttia (31.12.2021: 3,14). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.9.2022 on 28,3 miljoonaa euroa (40,2) ja käypä arvo 301,2 miljoonaa euroa (177,6). Käyvän arvon muutos aiheutui osakkeiden arvostusmallissa käytetyn sähkön pitkän aikavälin hintaennusteen päivittämisestä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2022 arvioidaan muuttuvan -11,6 miljoonaa euroa ja 12,4 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 66,7 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2022**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			307,5	<b>307,5</b>
Johdannaissaamiset	5,5	69,2		<b>74,7</b>
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	2,3	77,5		<b>79,7</b>
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		370,5		<b>370,5</b>
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		416,2		<b>416,2</b>
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		23,1		<b>23,1</b>

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2021**

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			190,8	<b>190,8</b>
Johdannaissaamiset	12,0	24,0		<b>35,9</b>
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,3	17,0		<b>17,3</b>
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		473,5		<b>473,5</b>
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		471,7		<b>471,7</b>
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		10,8		<b>10,8</b>

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2022**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0	3,0		3,0		3,0
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>		<b>3,0</b>		<b>3,0</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 707,5	9,8	73,2	-63,4	-0,5	-63,0
Valuuttaoptiosopimukset	246,2	0,4	4,2	-3,8		-3,8
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 953,7</b>	<b>10,2</b>	<b>77,5</b>	<b>-67,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-66,8</b>
Sähköjohdannaisopimukset	0,2	2,2		2,2		2,2
Öljyjohdannaisopimukset	30,9	3,0	2,3	0,7		0,7
Maakaasu- ja propaanijohdannaisopimukset	30,8	56,3		56,3		56,3
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>62,0</b>	<b>61,5</b>	<b>2,3</b>	<b>59,2</b>		<b>59,2</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>2 115,7</b>	<b>74,7</b>	<b>79,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,6</b>

**Rahoitusjohdannaiset 30.9.2021**

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		2,3	-2,3		-2,3
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>2,3</b>	<b>-2,3</b>		<b>-2,3</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 066,9	1,6	14,6	-13,0	-0,9	-12,1
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 066,9</b>	<b>1,6</b>	<b>14,6</b>	<b>-13,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-12,1</b>
Sähköjohdannaisopimukset	5,5	5,2		5,2		5,2
Öljyjohdannaisopimukset	17,9	5,2	0,3	5,0		5,0
Maakaasu- ja propaanijohdannaisopimukset	16,0	23,9	0,1	23,8		23,8
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>39,3</b>	<b>34,3</b>	<b>0,4</b>	<b>33,9</b>		<b>33,9</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 206,2</b>	<b>35,9</b>	<b>17,3</b>	<b>18,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>19,5</b>

**Liite 9 - Vastuut**

Milj. e	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu			18,0
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	1,5	1,7	1,5
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut		0,1	
Muut vastuusitoumukset	3,8		
<b>Yhteensä</b>	<b>5,3</b>	<b>1,8</b>	<b>19,5</b>

**Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset**

Milj. e	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Maksut alle vuoden	63,4	70,4	80,6
Maksut myöhemmin	1,4	2,4	1,9
<b>Yhteensä</b>	<b>64,8</b>	<b>72,8</b>	<b>82,4</b>

Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset liittyvät pääosin Husumin sellutehtaan

uudistuksen ensimmäiseen vaiheeseen ja Husumin tai-  
vekartonkikapasiteettia kasvattavaan investointiin.