



# Metsä



# Metsä Board

Osavuosisikatsaus  
Tammi–syyskuu 2022  
Esitysmateriaali



# Vastuuvapauslauseke

Tämä esitys sisältää tulevaisuuteen suuntautuvia lausuntoja. Sanat "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aikoa", "saattaa", "suunnitella", "arvioida", "tahdostaa", "pitäisi", "voisi", "tähdätä", "tavoitella", "saattaa" tai kussakin tapauksessa niiden negatiivinen tai mikä tahansa vastaava ilmaisu tunnistaa tietyt näistä tulevaisuuteen suuntautuvista lausunnoista. Muut voidaan tunnistaa kontekstista, jossa lausunnot esitetään. Tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy luonteeltaan olettamuksia, riskejä ja epävarmuustekijöitä. Vaikka uskomme, että näissä tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitetyt odotukset ovat kohtuullisia, todelliset tulokset voivat poiketa jopa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevilla lausunnoissa ilmaistusta tai implisiittisistä. Kehotamme esityksen osallistujia olemaan luottamatta kohtuuttomasti tällaisiin lausuntoihin.

Tämän esityksen sisältämät tiedot ja näkemykset on annettu tämän esityksen päivämääränä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Metsä Board ei sitoudu julkisesti päivittämään tai tarkistamaan tulevaisuutta koskevia lausuntoja, joko uuden tiedon, tulevien tapahtumien tai muun johdosta, paitsi lain edellyttämässä laajuudessa.

Katsojien tulee ymmärtää, että tämä esitys ei ole eikä sitä tule tulkita tarjoukseksi ostaa tai merkitä Metsä Boardin arvopapereita missä tahansa päin maailmaa tai kannustimena ryhtyä mihinkään siihen liittyvään sijoitustoimintaan. Mikään tämän esityksen osa ei saa muodostaa perustaa tai olla perustana sopimukselle tai sitoumukselle tai päätökselle sijoittaa Metsä Boardin arvopapereihin. Potentiaalisia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan Metsä Boardin tilinpäätökseen, osavuositarkastuksiin ja pörssitiedotteisiin sekä muuhun Metsä Boardin julkaisemaan tietoon kattavan kuvan muodostamiseksi yhtiöstä ja sen arvopapereista.

Metsä Board julkaisee sisäpiiritietoa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (Mark Abuse Regulation, MAR) ja Nasdaq Helsingin sääntöjen mukaisesti.

## Q3 2022 lyhyesti

- Vahva tuloskehitys jatkui
- Keskimääräiset myyntihinnat paranivat, nousua tuki vahvistunut Yhdysvaltain dollari
- Hyvät tuotantomäärät Suomen tehtaiden huoltoseisokeista huolimatta
- Kartongin toimitusmäärät laskivat hieman
- Nopea kustannusinflaatio jatkui erityisesti kemikaaleissa ja energiassa
- Venäjän sodalla Ukrainassa ei ollut merkittävää negatiivista vaikutusta kannattavuuteen tai taloudelliseen tilanteeseen
- Metsä Board käynnisti uuden taivekartonkitehtaan esisuunnittelun Kaskisissa



## Liikevaihto

**647**  
miljoonaa euroa

(Q3 2021: 516 miljoonaa euroa)



## Vertailukelpoinen liiketulos

**153**  
miljoonaa euroa

(Q3 2021: 104 miljoonaa euroa)

## Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto

**24,7 %**

Tavoite >12 %

(Q3 2021: 19,1)

## Korollinen nettovelka / EBITDA

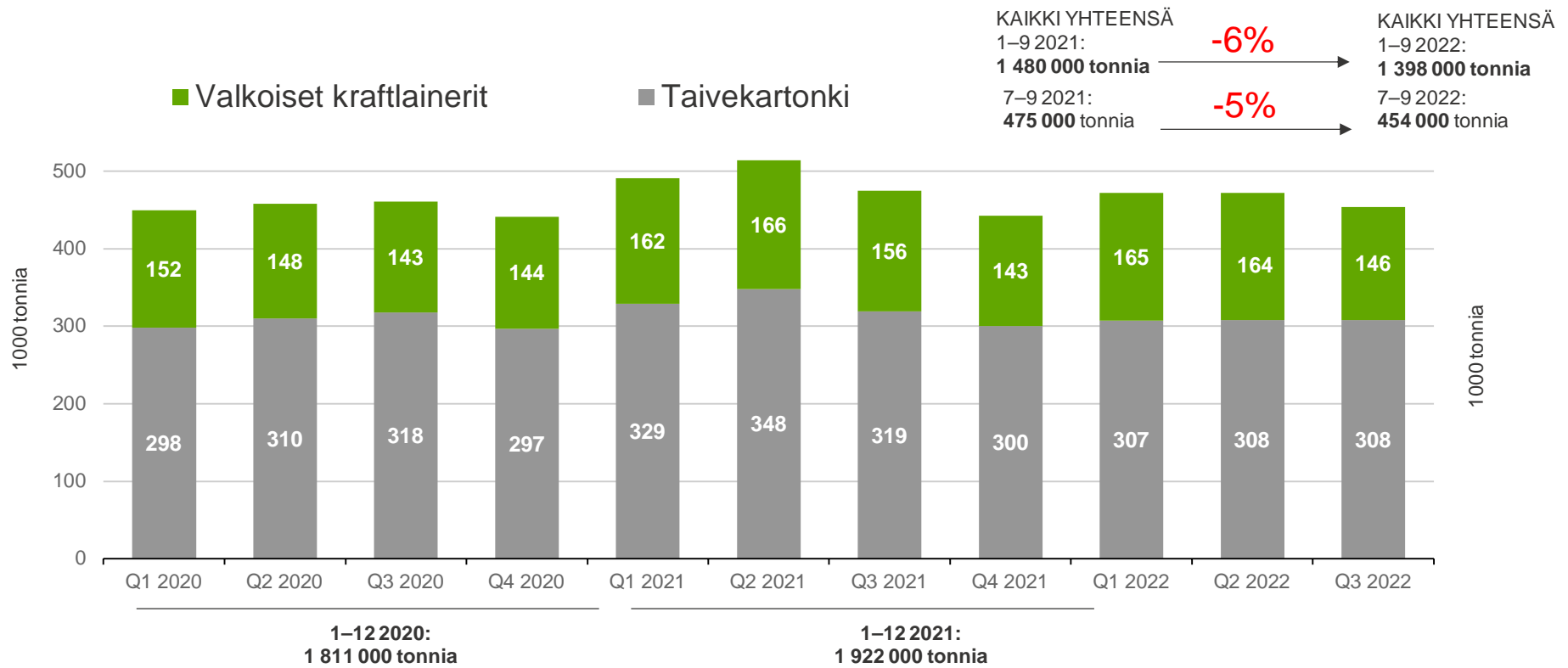
**0.2**

Tavoite <2,5x

(Q3 2021:-0,1)

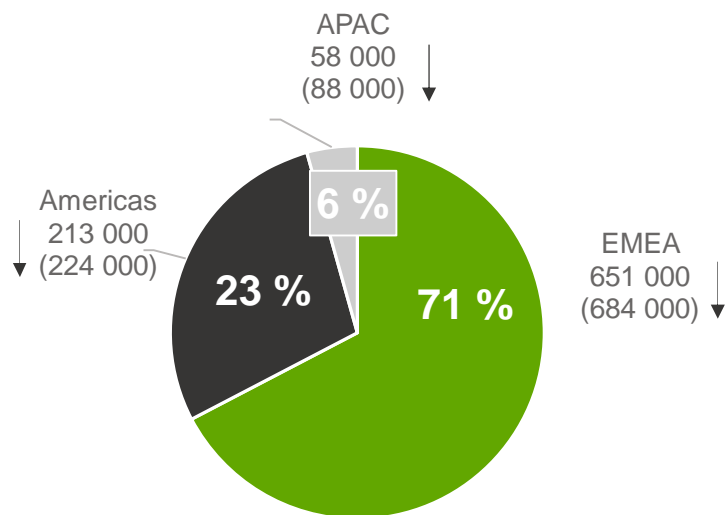


# Q3: Toimitusmäärät laskivat hieman, lähinnä valkoisissa kraftlainereissa

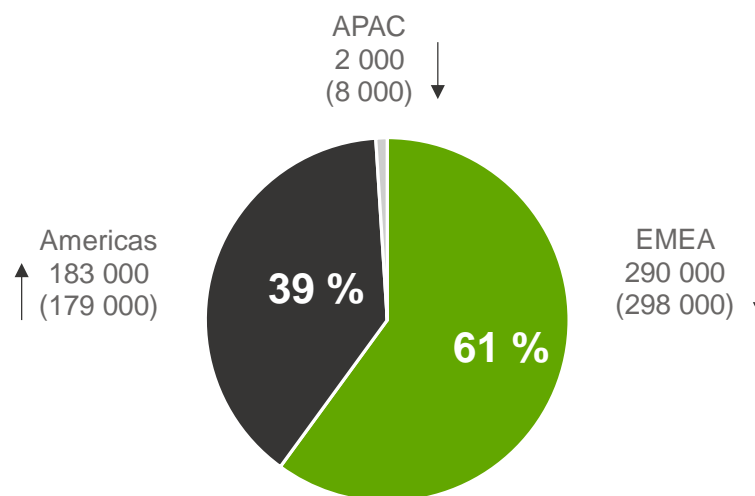


# Kartonkitoimitukset alueittain

**Taivekartongin toimitukset 1–9 2022 (1–9 2021)**  
yhteensä 923 000 tonnia (996 000)



**Taivekartonkien toimitukset 1–9 2022 (1–9 2021)**  
476 000 tonnia (484 000)



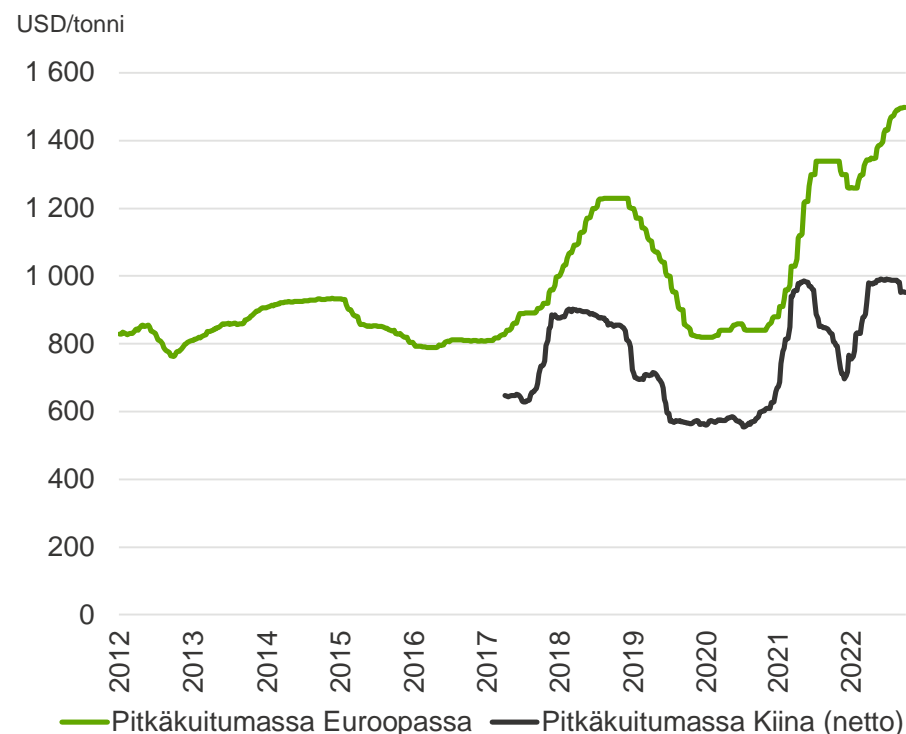
# Markkinasellu

- Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntä
  - Euroopassa vakaa kysyntä
  - Kiinassa vakaa kysyntä tarjontaan nähden
- Markkinasellutoimitukset ( 1–9 2022 vs. 1–9 2021)
  - Metsä Board +6 %: (399 000 vs. 376 000 tonnia)
  - Metsä Fibre<sup>\*)</sup> vakaa: (2 231 000 vs. 2 241 000 tonnia)
- Globaali markkinasellun tarjonta on vähentynyt logistiikan pullonkaulojen, suunnittelemattomien ja suunniteltujen tuotantoseisokkien sekä kemikaalien ja energian korkean kustannusinflaation takia
- Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino on pitänyt markkinahinnat korkeina



<sup>\*)</sup> Metsä Fibren sellun kokonaistoimitusmäärät

## Sellun hinnan kehitys Euroopassa ja Kiinassa

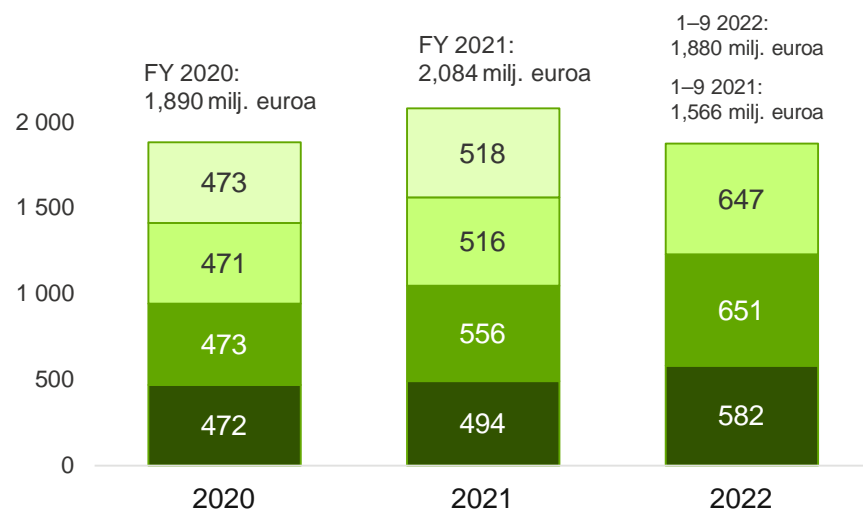


Lähde: Fastmarkets Foex

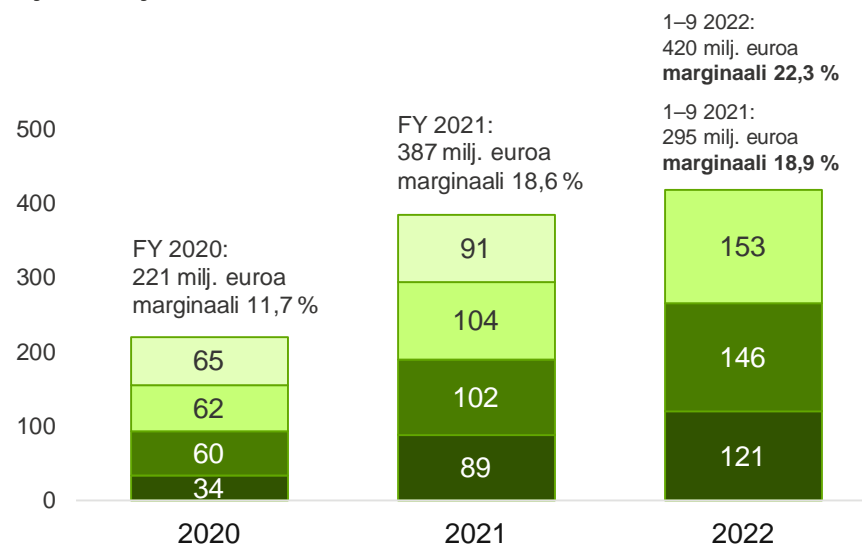
# Ennätyskorkea liikevaihto ja kannattavuus

1–9 2022 vs. 1–9 2021: Liikevaihto +20 %, vertailukelpoinen liiketulos +42 %

## Liikevaihto neljännesvuosittain miljoonaa euroa



## Vertailukelpoinen liiketulos neljännesvuosittain milj. euroa ja % liikevaihdosta



# Keskeisimmät vertailukelpoiseen liiketulokseen vaikuttavat erät

7–9 2022 vs. 7–9 2021: **+47%**

153 miljoonaa euroa vs. 104 miljoonaa euroa



## Positiivista:

- Korkeammat myyntihinnat kartongissa ja markkinasellussa
- Metsä Fibren tulososuus (56 milj. euroa vs. 43 milj. euroa)
- Valuuttakurssivaihtelut sisältäen suojaukset (+24 milj. euroa)



## Negatiivista:

- Kemikaalien, energian ja logistiikan nopea kustannusinflaatio
- Korkeammat kuitukustannukset
- Vähentyneet kartonkivolyymit



1–9 2022 vs. 1–9 2021: **+42 %**

420 miljoonaa euroa vs. 295 miljoonaa euroa



## Positiivista:

- Korkeammat myyntihinnat kartongissa ja markkinasellussa
- Metsä Fibren tulososuus (133 milj. euroa vs. 88 milj. euroa)
- Valuuttakurssivaihtelut sisältäen suojaukset (+33 milj. euroa)
- Päästöoikeuksien myynti (+14 milj. euroa)



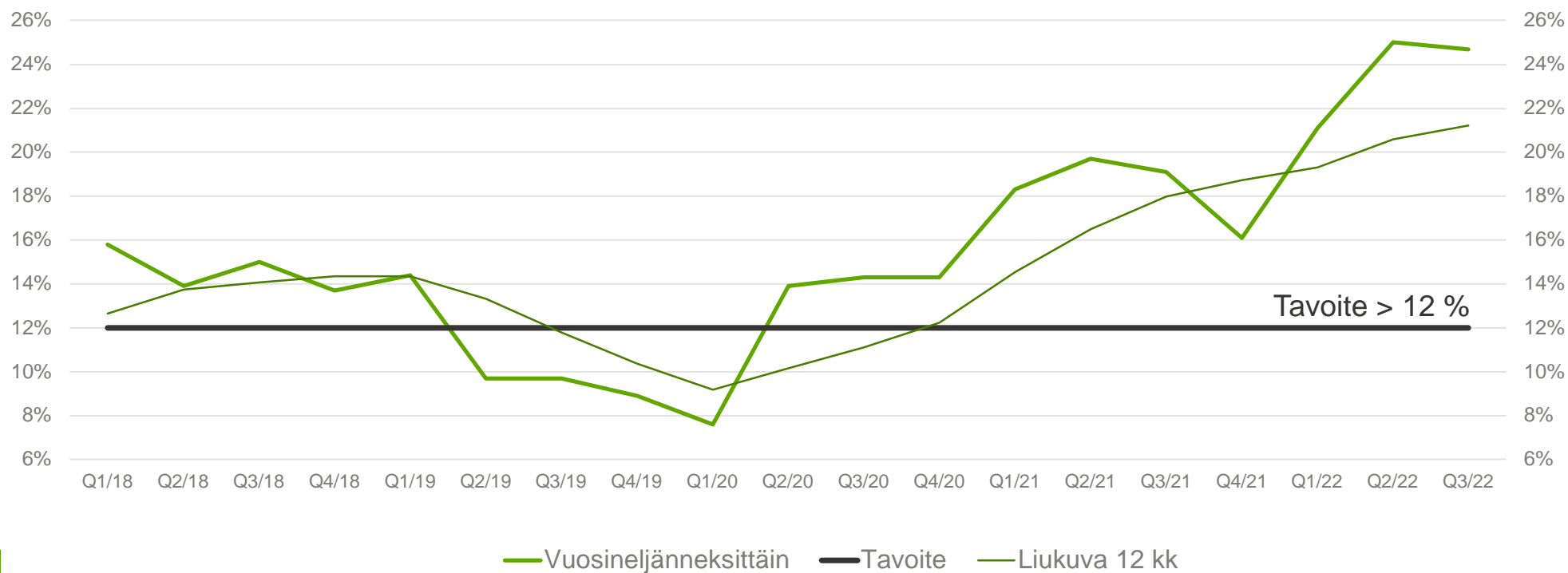
## Negatiivista:

- Kemikaalien, logistiikan ja energian nopea kustannusinflaatio
- Korkeammat kuitukustannukset
- Vähentyneet kartonkivolyymit

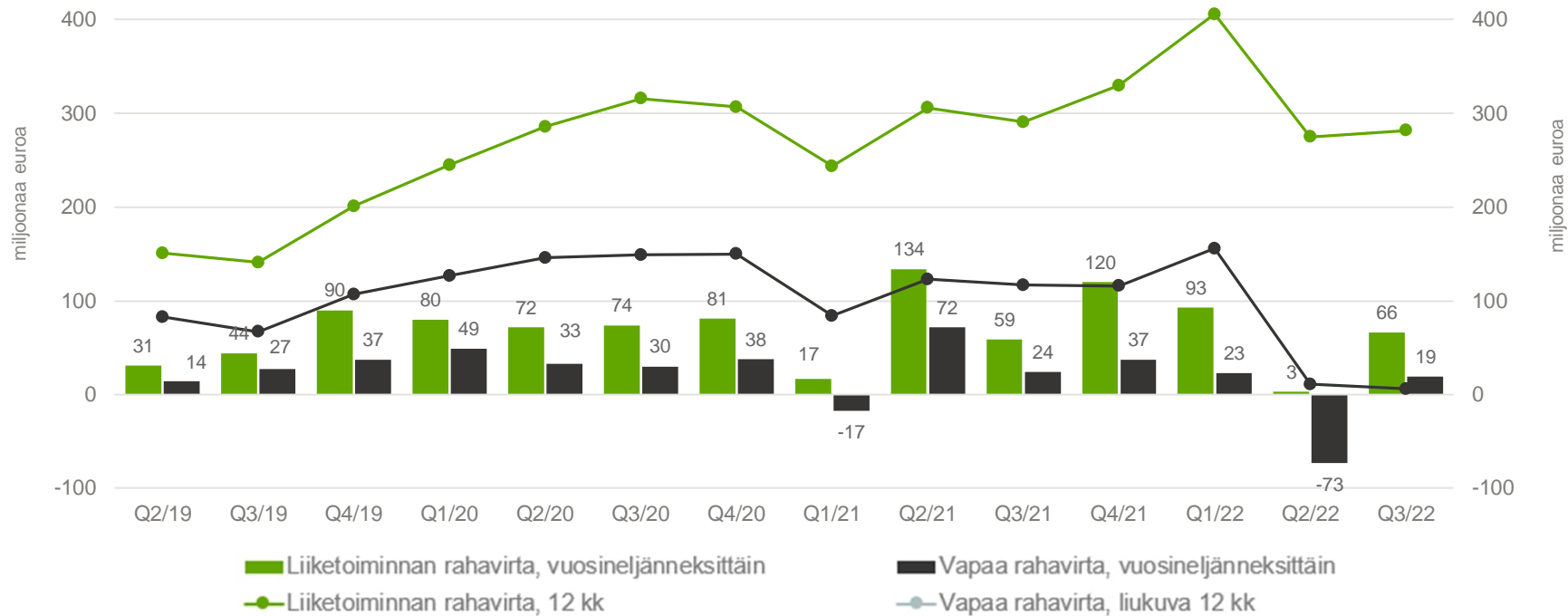


# Q3 2022 vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 24,7 %

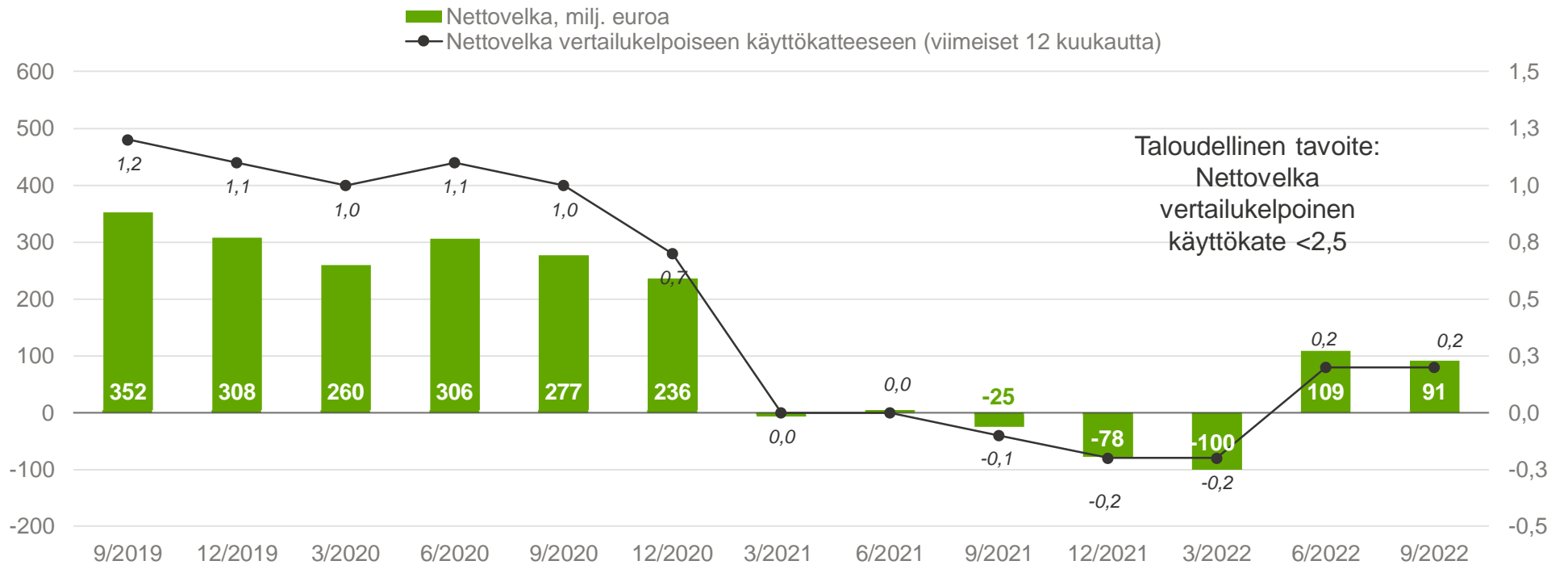
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %  
Neljännesvuosittain ja liukuva 12 kk



# Korkea käyttöpääoma vaikutti rahavirtaan



# Tase pysyi vahvana

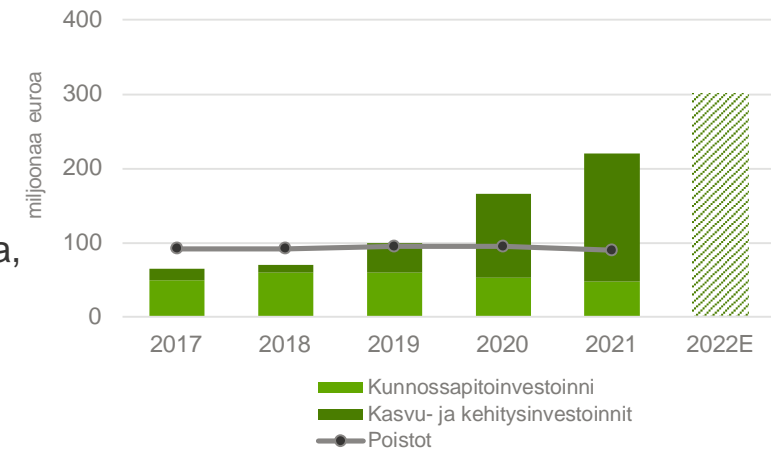


# Käynnissä olevat investoinnit

- **Husumin sellutehtaan uudistaminen, ensimmäinen vaihe**
  - Käynnistyminen marraskuussa 2022, investoinnin arvo 380 miljoonaa euroa
  - Bioenergian tuotanto kasvaa, korkeampi energiaomavaraisuus
  - Toinen vaihe myöhemmin 2020-luvun aikana
- **Taivekartongin kapasiteetin kasvattaminen Husumissa**
  - +200 000 t/a taivekartonkia
  - Käynnistyminen H2 2023, investoinnin arvo 210 milj. euroa
- **Kemin kartongin kehitysohjelma**
  - +40 000 t/a valkoista kraftlaineria, veden ja energian käyttö paranee
  - Käynnistyminen H2 2023, investoinnin arvo 67 miljoonaa euroa
- Vuoden 2022 investointien kokonaismääräksi on arvioitu 300 miljoonaa euroa, josta kunnossapitoinvestoinnit ovat 50–60 miljoonaa euroa
- 1–9 2022 toteutuneet investoinnit 227 miljoonaa euroa



Investoinnit ja poistot



# Suunnittelemme investointia uuteen taivekartonkitehtaaseen Kaskisissa

- Esisuunnittelu on alkanut, perustuen
  - vuotuisen 800 000 tonnin kapasiteettiin
  - 100 % fossiilittomaan tehtaaseen
  - maailmanluokan resurssi- ja toimintatehokkuuteen
- Mahdollinen investointipäätös voitaisiin tehdä aikaisintaan vuonna 2024



# Lähiajan näkymät

Loka–joulukuu 2022

- Kartonkien toimitusmäärien arvioidaan olevan vakaita tai laskevan hieman kausiluonteisesti
- Kartonkien keskihintojen odotetaan hieman nousevan
- Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen parantaa kannattavuutta
- Pitkäkuituisen markkinasellun kysynnän odotetaan pysyvän vakaana. Useat tekijät rajoittavat tarjontaa
- Kustannusinflaatio jatkuu nopeana erityisesti kemikaaleissa ja energiassa, kunnossapitokustannukset nousevat Q3 verrattuna
- Globaalin talouskasvun hidastuminen ja kuluttajien ostovoiman heikkeneminen lisäävät epävarmuutta ja saattavat vaikuttaa negatiivisesti kannattavuuteen



A photograph of a paper mill interior. Large rolls of white paper are being processed by machinery. The machinery is painted yellow and blue. The floor is light-colored with blue stripes. The ceiling is high with many lights.

# Tulosohjeistus

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan loka–joulukuussa 2022 olevan heikempi kuin heinä–syyskuussa 2022 (153 milj. euroa)

# Yhteenveto

- Jälleen vahva vuosineljännes
- Kartonkien onnistuneet hinnankorotukset ylittivät nopeasti nousseet kustannukset
- Kartonkien kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana...
- ... toimintaympäristön epävarmuuden lisääntyessä
- Strategiansa mukaan Metsä Boardin tavoitteena on kasvaa kestävästi kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa







# Metsä Board

## Pääomamarkkinapäivä 2022

10.11.2022

**Lisätietoa:**

<https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/raportit-ja-julkaisut/paaomamarkkinapaiva/>

# Liitteet

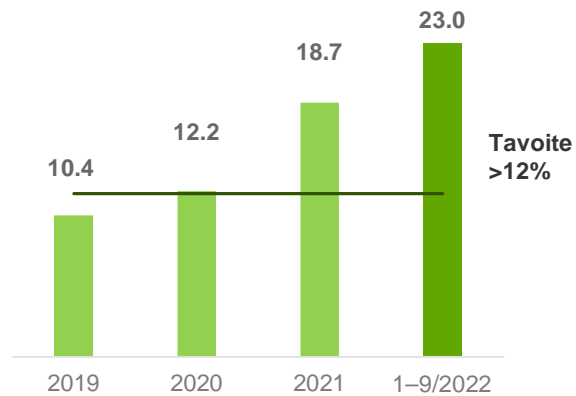
# Tunnuslukuja

		7-9/22	7-9/21	Muutos 7-9/22 vs. 7-9/21	1-9/22	1-9/21	Muutos 1- 9/22 vs. 1-9/21	1-12/21
Liikevaihto	Milj. euroa	647	516	+25 %	1 880	1 566	+20 %	2 084
EBITDA*	Milj. euroa	176	125	+40 %	486	363	+34 %	472
Liiketulos*	Milj. euroa	152	104	+47 %	420	295	+42 %	387
<i>% liikevaihdosta*</i>	%	23,6	20,1		22,3	18,9		18,6
Metsä Fibren osuus liiketuloksesta*	Milj. euroa	56	43		133	88		123
Osakekohtainen tulos	Euroa	0,33	0,22	+49 %	0,94	0,63	+50 %	0,82
ROCE*	%	24,7	19,1		23,0	19,4		18,7
Investoinnit yhteensä	Milj. euroa	45	35	+28 %	227	134	+70 %	220
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. euroa	66	59	+12 %	162	210	-23 %	330
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. euroa	91	-25		91	-25		-78

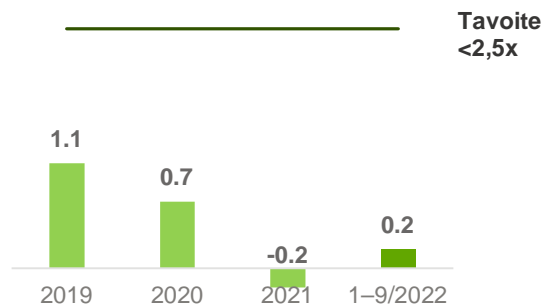


# Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

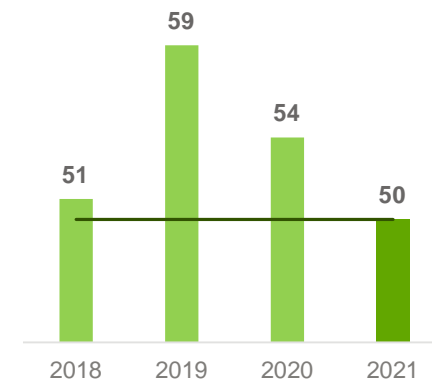
**Vertailukelpoinen  
ROCE:**  
Tavoite vähintään 12 %



**Nettovelka/vertailukelpoinen  
EBITDA:**  
Maksimitaso 2,5x



**Osinkopolitiikka:**  
Tavoite vähintään 50 %  
nettotuloksesta

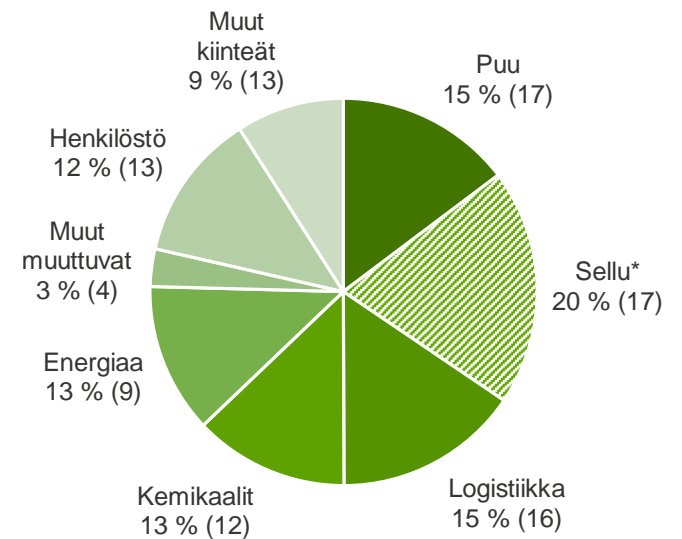


# Kustannusinflaatio ollut voimakasta vuonna 2022

- Nopea kustannusinflaatio kemikaaleissa ja energiassa
- Logistiikkakustannuksia kasvattivat kuljetuskaluston rajallinen saatavuus, polttoaineiden korkeammat hinnat ja Venäjältä vapautuvien volyymien uudelleenreititykset
- Puukustannukset korkeammat H2 vs H1
- Korkeammat sellukustannukset kartongin tuotannossa, mutta sellun kokonaisvaikutus Metsä Boardin tulokseen on positiivinen



**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 %.

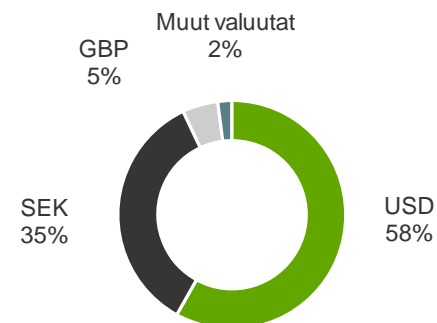
Metsä Fibren sellun kustannusrakenne vuonna 2021: Puu 57 %, kemikaalit 11 %, logistiikka 10 %, henkilöstö 5 %, muut 17 %.

# Valuuttakurssimuutosten vaikutukset

- Toteutuneet valuuttavaikutukset sisältäen suojaukset
  - 7–9 2022 vs. 7–9 2021: +24 milj. euroa
  - 1–9/2022 vs. 1–9/2021: +33 milj. euroa
- Arvioidut valuuttavaikutukset sisältäen suojaukset
  - 10–12 2022 vs. 7–9 2022: positiivinen
  - 10–12 2022 vs. 10–12 2021: selvästi positiivinen

Nettvaluuttapositionista oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,3 kuukautta. Myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen lisäksi normaalitasolla suojataan puolet ennustetusta vuotuisesta nettvaluuttavirrasta.

Vuotuinen transaktioriski yhteensä 2 miljardia euroa



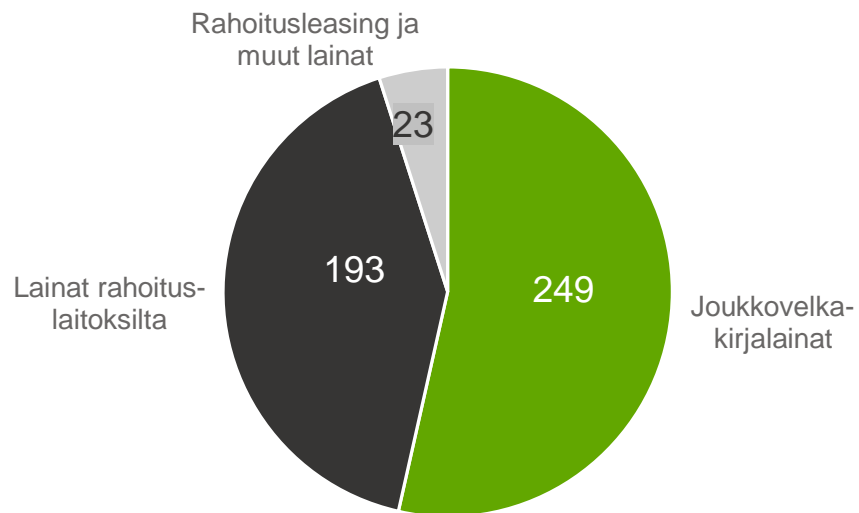
## Valuuttaherkkydet ilman suojauksia

10 %:n valuutan vahvistuminen euroon nähdään vaikuttaisiin Metsä Boardin liike tulokseen

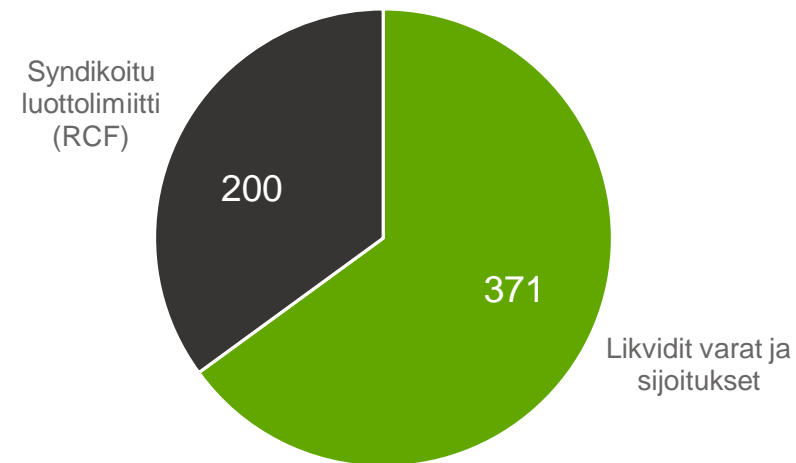
Valuutta	Seuraavat 12 kuukautta
USD, \$	+110 miljoonaa euroa
SEK, kr	-70 miljoonaa euroa
GBP, £	+10 miljoonaa euroa

# Velkarakenne ja likviditeetti 30.9.2022

**Korollinen velka**  
464 miljoonaa euroa



**Likviditeetti**  
571 miljoonaa euroa



Likviditeettiä täydentää

- Metsä Groupin sisäinen nostamaton lyhytaikainen rahoituslimiitti 150 miljoonaa euroa ja
- Käyttämättömät 210 miljoonan euron TyEL-varat

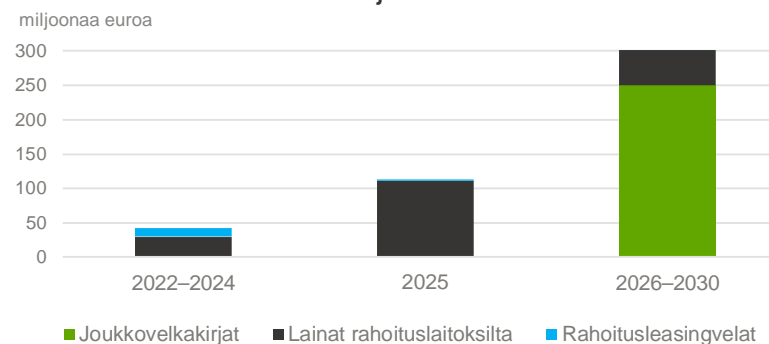
# Velan maturiteetti ja luottoluokitukset

30.9.2022

- Korolliset velat olivat yhteensä 464 miljoonaa euroa ja nettovelat 91 miljoonaa euroa
- Lainojen keskiporkko oli katsauskauden lopussa 2,2 % ja pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuaika oli 4,2 vuotta
- Nettorahoituskulut mukaan lukien valuuttakurssierot olivat:
  - 1–9/2022: 5 miljoonaa euroa
  - 1–12/2021: 10 miljoonaa euroa

## Korollisen velan maturiteetti

Yhteensä 464 miljoonaa euroa



## Metsä Boardin luottoluokitukset ovat *investment grade*

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



# Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa

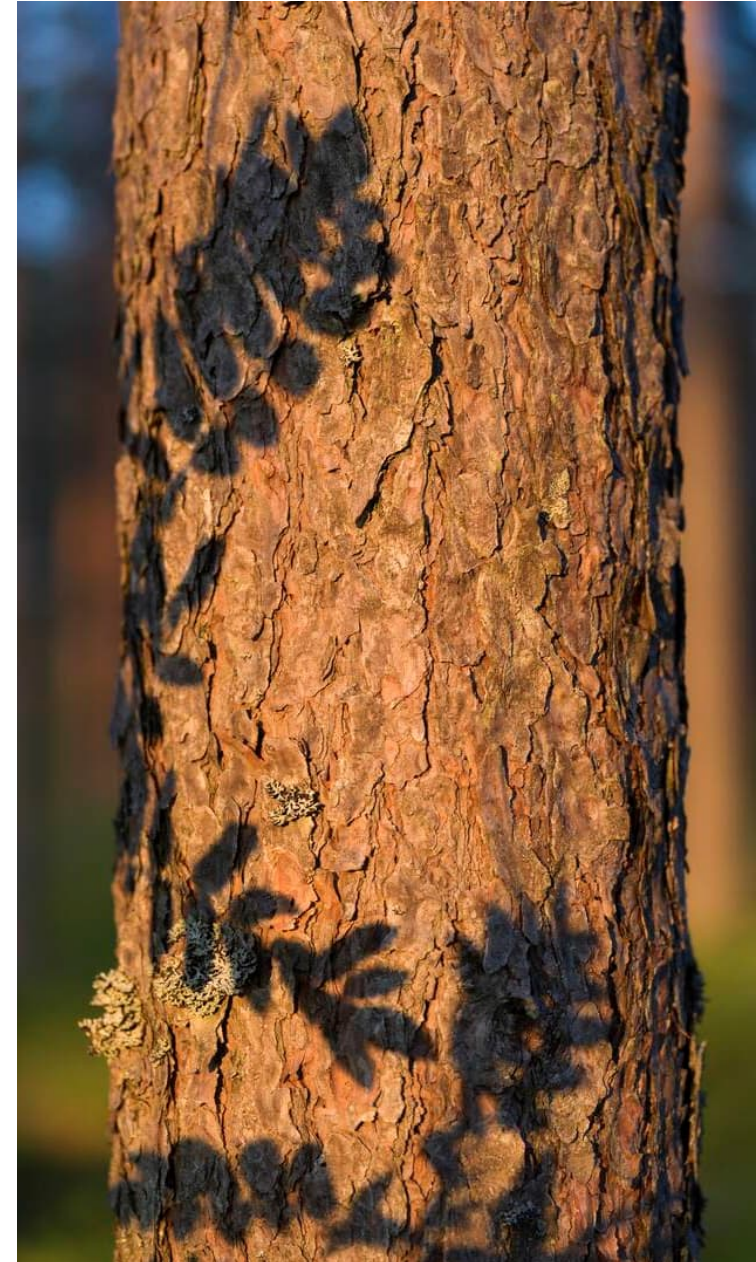
## Vaikutukset ja toteutetut toimenpiteet

- Metsä Boardin kartonkimyynti Venäjälle on lopetettu
  - Venäjältä vapauneet volyymit on myyty muille markkinoille

Vuonna 2021 Venäjän osuus myynnistä oli 5,6 % (130 000 tonnia taivekartonkia)
- Metsä Group on lopettanut puunhankinnan Venäjältä
  - Puunhankinta on jatkunut normaalisti

Vuonna 2021 Venäjän osuus koko puunhankinnasta oli 9 %
- Maakaasun toimitukset Venäjältä on keskeytetty
  - Maakaasu toimitetaan BalticConnector-putkilinjaa pitkin
  - Yhtiö valmistautuu korvaamaan maakaasun osittain LNG:llä myöhemmin tänä vuonna
  - Pitkällä aikavälillä kaikki Metsä Boardin energiankäyttö on 100-prosenttisesti fossiilitonta

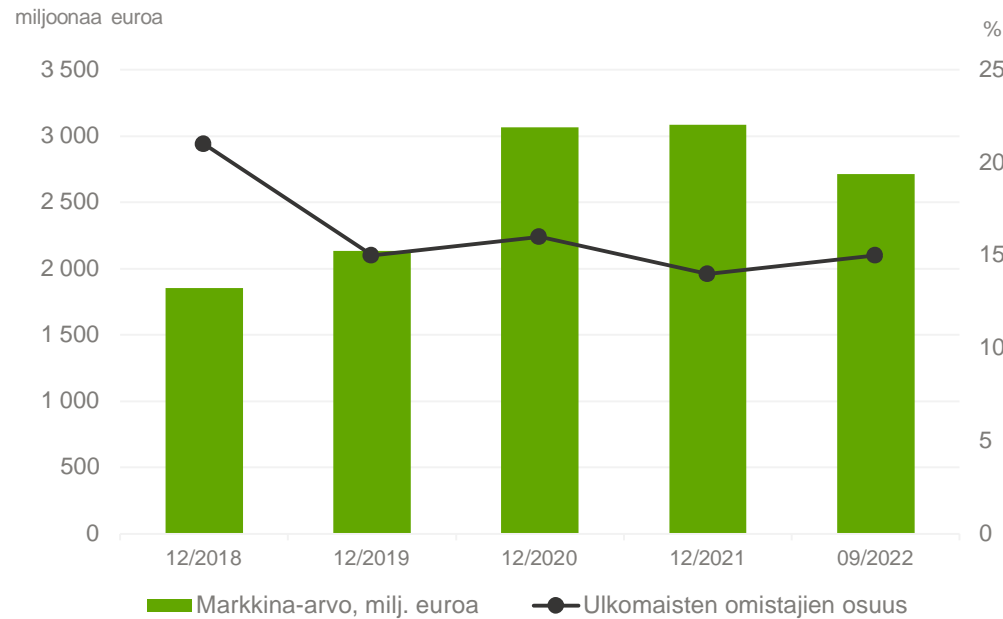
Kolme Metsä Boardin tehdasta Suomessa (Tako, Kyro, Joutseno) käyttää maakaasua



# Markkina-arvo ja omistuksen jakautuminen

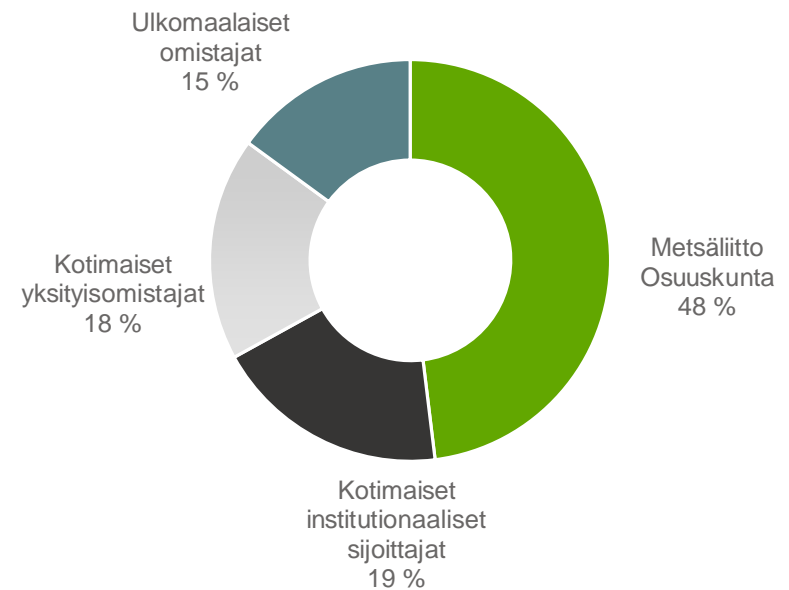
Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa, A- ja B-osakkeet

## Markkina-arvo ja ulkomaiset omistajat

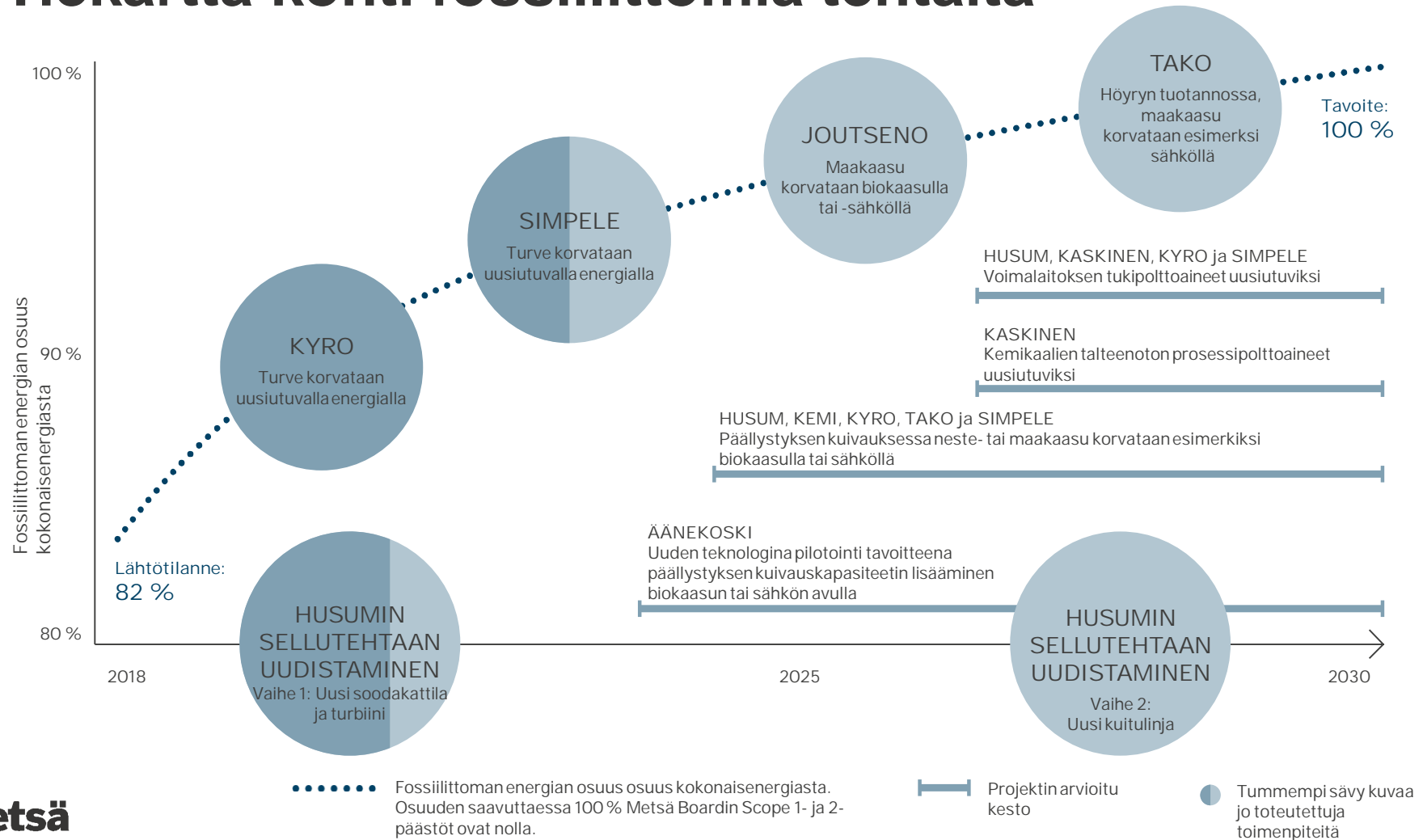


## Omistuksen jakautuminen

30.9.2022



# Tiekartta kohti fossiilittomia tehtaita



# Vahvaa näyttöä vastuullisuudessa



Metsä Board on yhtenä johtavana yhtiönä saanut **kolminkertaisen A-pisteen CDP:n ilmasto-, vesi- ja metsäarvioinneissa**. Metsä Board on myös sijoitettu **Supplier Engagement Leaderboard** -listalle.



Metsä Board saavutti jälleen vuonna 2022 **EcoVadiksen platinatason** vastuullisuudesta ja yhteiskunta-vastuusta. Yhtiö kuuluu **1 %:n** parhaimmiston paperin, kartongin ja pakkausten valmistajien luokassa.



Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat **Science Based Targets** **initiatiivin (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 kestävä kehityksen tavoitteita (**SDG**).



[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

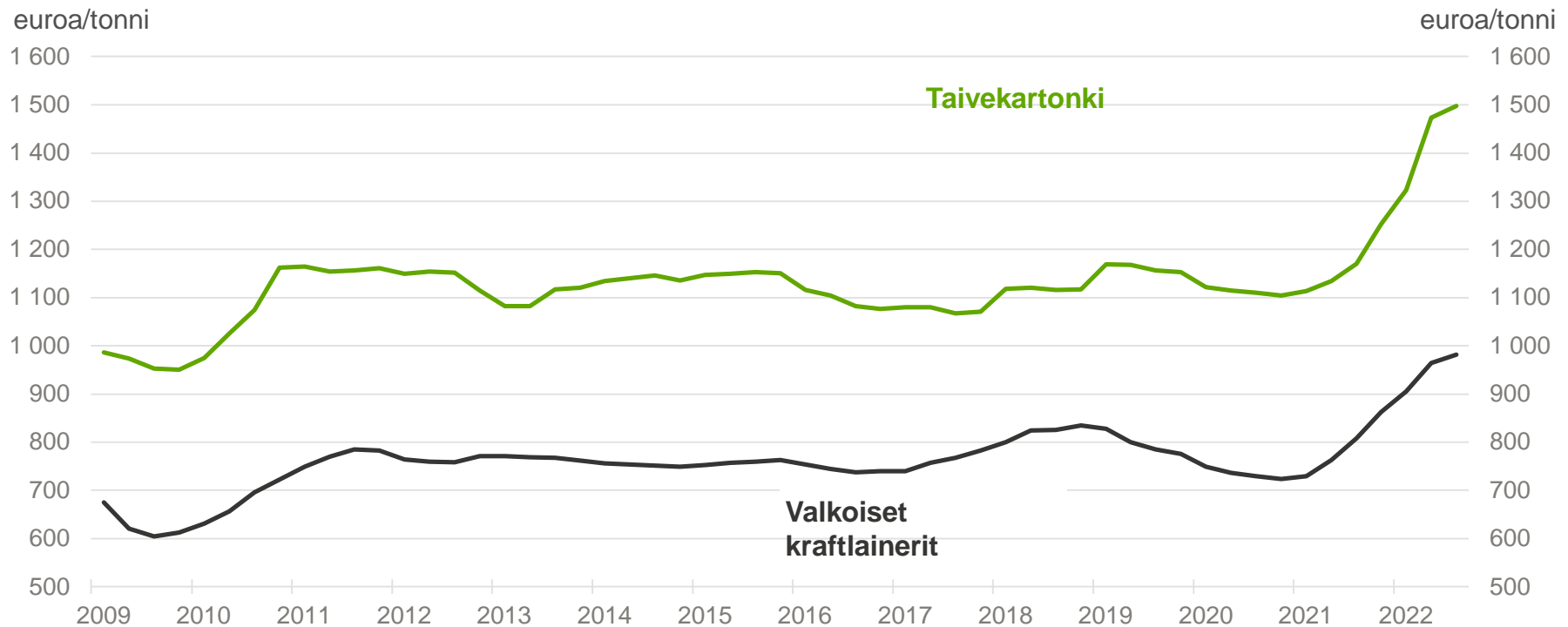


[Linkki](#) Moody's ESG Solutions -sivustolle



[Linkki](#) ISS:n verkkosivuille

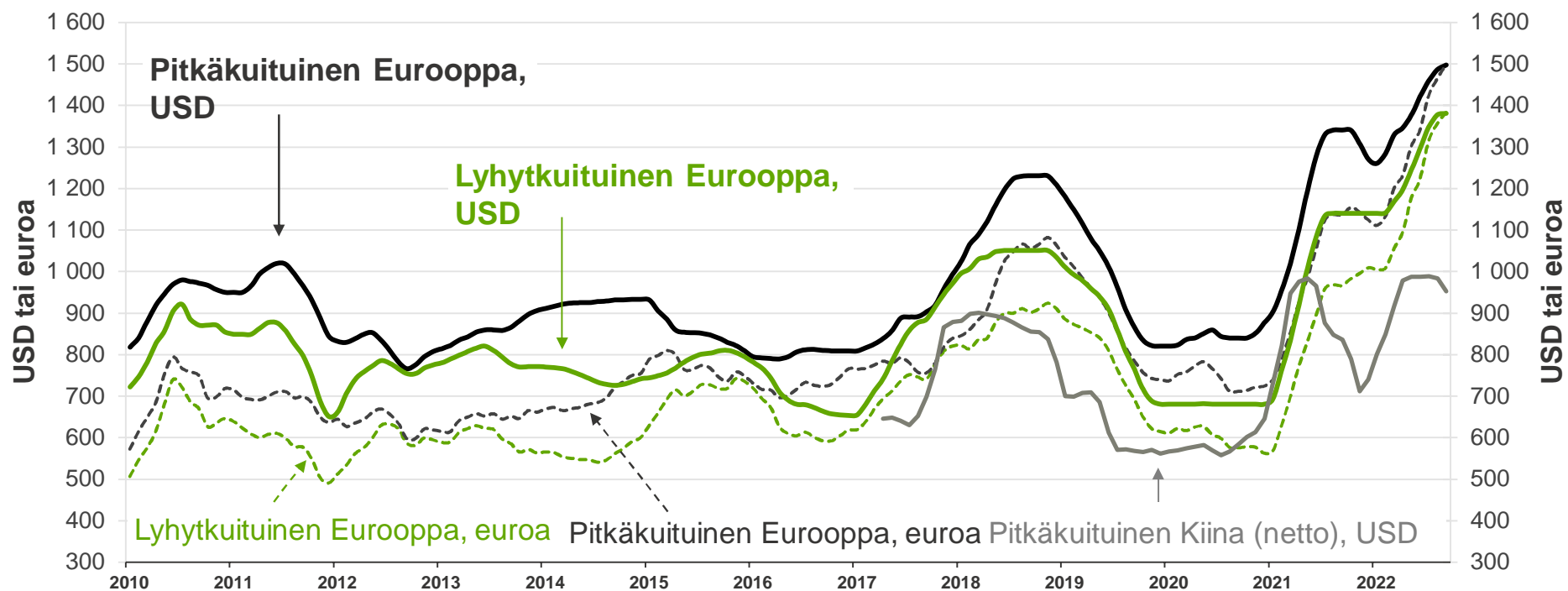
# Taivekartonkien ja valkoisen kraftlainerin hintojen kehitys Euroopassa



Lähteet: Fastmarkets RISI & Fastmarkets FOEX

# Sellun hintakehitys (PIX)

Pitkäkuituinen (SW) ja lyhytkuituinen (HW) sellu



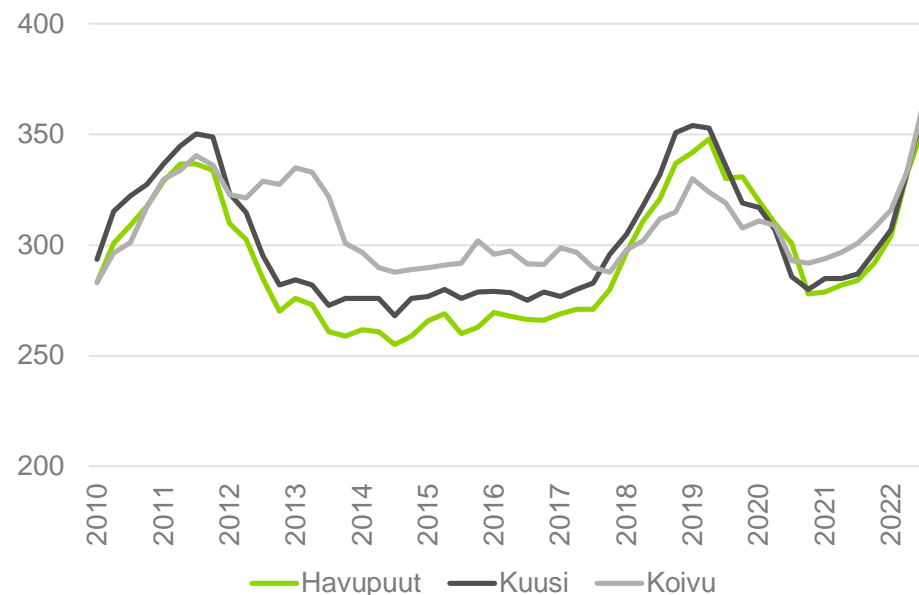
# Kuitupuun hintakehitys Suomessa ja Ruotsissa

## Toimitettuna tienvarteen

**Suomi**  
EUR/m<sup>3</sup>



**Ruotsi**  
SEK/m<sup>3</sup>



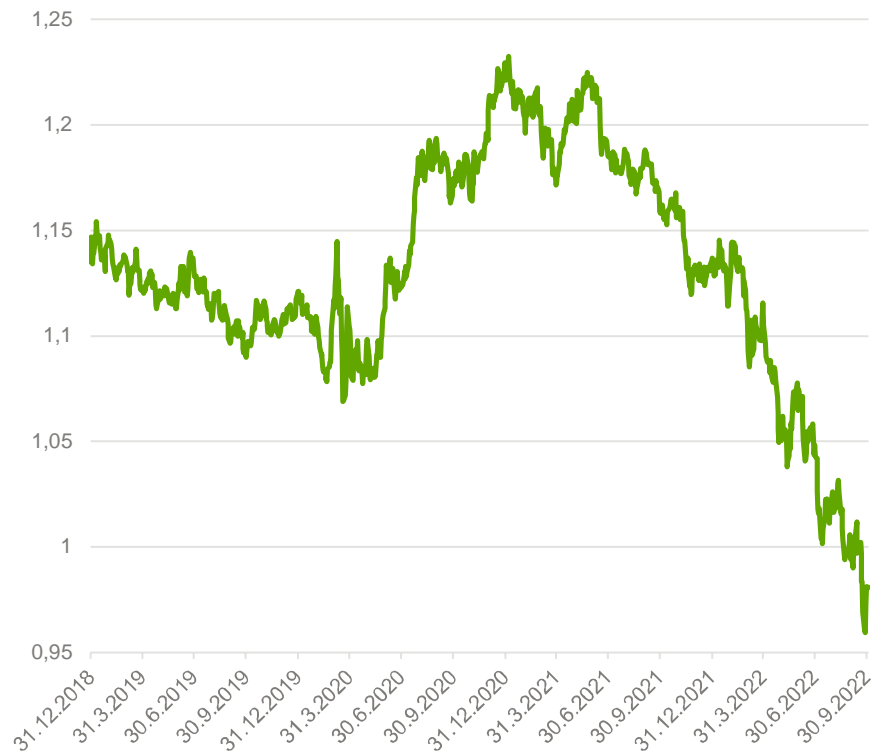
### Tietolähteet:

**Suomi:** Luke (Luonnonvarakeskus): Keskimääräiset toimitushinnat toimitettuna tienvarteen (EUR per kiintokuutiometri kuorellinen, sis. alv). Tienvarsihinnat koskevat hankintakauppoja, joissa metsänomistaja on vastuussa sopimuksen mukaisen puumäärän hakuusta ja toimittamisesta tienvarteen. Puunostaja vastaa kuljetuksesta tehtaalle. Pyöreän puun tilavuus mitataan kuorineen.

**Ruotsi:** Skogsstyrelsen (The Swedish Forest Agency): Keskimääräiset toimitushinnat toimitettuna tienvarteen (SEK per kuutiometri kuoreton). Metsänomistaja on vastuussa sopimuksen mukaisen puumäärän toimittamisesta tienvarteen, mutta hakkuukustannukset ja osa kuljetuskustannuksista vähennetään tienvarsihinnoista. Pyöreän puun tilavuus mitataan ilman kuorta.

# Valuuttakurssien kehitys: 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](mailto:katri.sundstrom@metsagroup.com)