

Metsä Board  
Vuosikatsaus 2023





## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Board on korkealaatuisten ja kierrätettävien ensikuitukartonkien johtava valmistaja Euroopassa ja edelläkävijä vastuullisuudessa.

# Sisällys

## Liiketoiminta ja arvonluonti

Tämä on Metsä Board	2
Toimitusjohtajan katsaus	4
Strategia ja taloudelliset tavoitteet	6
Arvonluonti	8

## Taloudellinen kehitys

Avainluvut	10
Hallituksen toimintakertomus	12
• Kestävyysraportti	20
• Kestävyysraportin varmennusraportti	72
Konsernitilinpäätös	74
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	78
Emoyhtiön tilinpäätös	126
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	129
Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä	142
Tilintarkastuskertomus	143
Osakkeet ja osakkeenomistajat	147
Kymmenen vuotta lukuina	151
Verot	152
Tuotantokapasiteetit	153
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut	155

## Hallinnointi – Governance

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	157
• Metsä Boardin hallitus	165
• Metsä Boardin johtoryhmä	168
Palkitsemisraportti	170
Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille	174



**Metsä Board Sustainability review** esittää keskeisimmät Metsä Boardin vastuullisuustavoitteet ja saavutukset vuonna 2023. Katsaus on saatavilla keväällä 2024.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Tämä on Metsä Board

## Fokus korkealaatuisissa ensikuitukartongeissa

Keskitymme kierrätettäviin ja korkealaatuisiin ensikuitukartonkeihin, jotka auttavat asiakkaitamme vähentämään muovin käyttöä. Uusiutuvasta puukuidusta valmistettuja kartonkejamme käytetään pääosin kuluttajapakkauksissa sekä vähittäiskaupan pakkausratkaisuissa.

## Edelläkävijä vastuullisuudessa

Tuotteemme edistävät kiertotaloutta ja niillä on useita muita pakkausmateriaaleja pienempi hiilijalanjälki. Tuleva kasvumme perustuu entistä tehokkaampaan resurssien ja raaka-aineiden käyttöön. Tavoitteenamme on fossiiliton tuotanto ja tuotteet vuoden 2030 loppuun mennessä.

## Olemme osa Metsä Groupia

Metsä Group vastaa kaikesta puunhankinnastamme. Käyttämämme puu hankitaan kestävästi hoidetuista metsistä, pääosin Suomesta ja Ruotsista, joissa metsien uudistuminen ja luonnon monimuotoisuus on turvattu. Omistusosuutemme Metsä Fibressä (24,9 %) varmistaa selluomavaraisuutemme ja mahdollistaa kartonkiliiketoiminnan kasvun.

<b>METSÄ GROUP</b>		Emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnan muodostaa yli 90 000 suomalaista metsänomistajaa	Liikevaihto <b>6,1</b> mrd. euroa	Vertailukelpoinen liikevaihto <b>488</b> milj. euroa	Henkilöstö <b>9 500</b>
Puunhankinta ja metsäpalvelut	Puutuotteet <b>METSÄ WOOD</b>	Sellu ja sahatavara <b>METSÄ FIBRE</b>	<b>Kartonki</b> <b>METSÄ BOARD</b>	Pehmo- ja tiivispaperit <b>METSÄ TISSUE</b>	
<b>OMISTUS</b> Metsäliitto Osuuskunta 100 %	Metsäliitto Osuuskunta 100 %	Metsäliitto Osuuskunta 50,1 % <b>Metsä Board 24,9 %</b> Itochu Corporation 25,0 %	Metsäliitto Osuuskunta 52 % (69 % äänistä) Yhtiö on listattu Nasdaq Helsinkiin.	Metsäliitto Osuuskunta 100 %	
<b>METSÄ SPRING innovaatioyhtiö</b>					

## Vahva asema kasvavilla markkinoilla

Olemme Euroopan johtava taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja sekä globaalisti suurin päällystettyjen valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Yhdysvalloissa olemme suurin taivekartongin toimittaja. Kartonkien globaalin kysynnän arvioidaan lähivuosina kasvavan nopeammin kuin kaikkien pakkausmateriaalien keskimäärin, hieman yli 4 prosentin vuosivauhtia. (Lähde: Smithers Information Ltd.).

## Investoimme kestäväan kasvuun

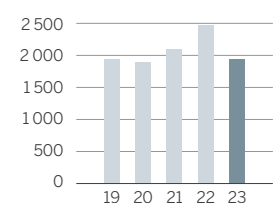
Väestön kasvu, kaupungistuminen ja muovin korvaaminen kasvattavat kuitupohjaisen pakkausmateriaalin kysyntää pitkällä tähtäimellä. Vastaamme tähän kysyntään kestäväillä investoinneilla ja innovatiivisilla pakkausratkaisuilla. Meillä on kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat kestävyystavoitteet sekä tehdaskohtaiset investointisuunnitelmat tavoitteiden saavuttamiseksi.

## Taloudellinen kehitys vuonna 2023

Kannattavuuteemme vaikutti heikentynyt kartonki- ja sellumarkkina. Toteutimme suunnitellusti investointejamme ja turvasimme liiketoiminnan rahavirtaa tehokkaalla käyttöpääoman hallinnalla. Taseemme säilyi vahvana.

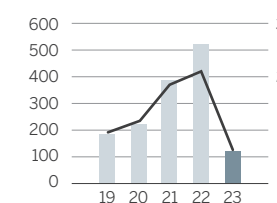
### LIKEVAIHTO

milj. euroa



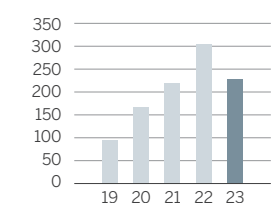
### VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS

milj. euroa ja % liikevaihdosta



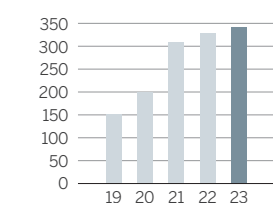
### KOKONAIS-INVESTOINNIT

milj. euroa



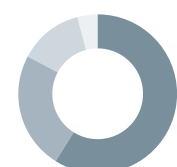
### LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA

milj. euroa



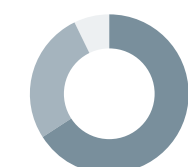
### LIKEVAIHDON JAKAUMA TUOTTEITTAIN

% liikevaihdosta



### LIKEVAIHDON JAKAUMA ALUEITTAIN

% liikevaihdosta



Korollinen nettovelka/  
vertailukelpoinen käyttökate

**0,7**  
Tavoite <2,5

Meitä on  
**2 300**  
metsäboardilaista  
**17**  
maassa

Meillä on  
**8** tuotantolaitosta  
Suomessa ja Ruotsissa.  
Päämarkkina-alueemme  
ovat Eurooppa ja Pohjois-  
Amerikka

Asiakkaitamme  
ovat kansainväliset  
merkkituotevalmistajat,  
pakkausjalostajat,  
aaltopahvipakkausten  
valmistajat ja tukkurit

Kartonkikapasiteetti  
**2,3** milj. tonnia/vuosi

Sellu- ja kemihierrekapasiteetti  
**1,7** milj. tonnia/vuosi

### TAIVEKARTONGIN LOPPUKÄYTTÖ



### VALKOISTEN KRAFTLAINEREIDEN LOPPUKÄYTTÖ





## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Valmiina kestävään kasvuun

**Vuosi 2023 oli haastava Metsä Boardille. Liiketoimintaamme vaikuttivat oleellisesti heikentynyt kartonki- ja sellumarkkina sekä korkea kustannustaso. Vuoden aikana edistimme systemaattisesti strategisia ohjelmiamme ja autoimme asiakkaitamme vähentämään muovin käyttöä sekä pienentämään pakkausten hiilijalanjälkeä. Loppuvuodesta investoimme Kemissä ja Husumissa sekä vahva taloudellinen asemamme loivat erinomaiset edellytykset tulevaan kestävään kasvuun. Olen ylpeä jokaisen metsäboardilaisen työstä ja sitoutumisesta yhtiömme tulevaisuuden eteen.**

Maailma ympärillämme on muuttunut nopeasti ja muutokset ovat vaikuttaneet voimakkaasti myös kartonkimarkkinaan. Koronapandemia aiheutti ennen näkemättömän kysynnän kasvun pakkausmateriaaleissa, kun liikkumisrajoitukset siirsivät kulutusta palveluista tuotteisiin. Sen jälkeen kiihtynyt inflaatio ja kohonnut korkotaso ovat näkyneet kuluttajien ostovoimassa ja -käyttäytymisessä: kuluttajatuotteiden hinnat ovat nousseet ja omia hankintoja mietitään tarkemmin. Heikentynyt kuluttajakysyntä on johtanut voimakkaisiin varastojen sopeuttamistoimiin arvoketjussa. Lisäksi kartonkien yleiseen markkinatasapainoon erityisesti Euroopassa ovat vaikuttaneet aiemmin Venäjälle suuntautuneen myynnin lopettaminen sekä Aasiasta Lähi-Itään ja Etelä-Amerikkaan lisääntyneet kartonkitoimitukset.

### Kannattavuudessa suuri muutos edellisvuoteen

Liikevaihtomme oli 1,9 miljardia euroa ja vertailukelpoinen liikeluoksemme 122 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 5,1 prosenttia, kun edellisvuonna ylsimme ennätyskelliseen yli 20 prosenttiin. Kartonkien ja markkinaselujen toimitusmäärät jäivät selvästi alle kapasiteettitasojen ja sopeutimme tuotantoamme alhaista kysyntää vastaavaksi. Tulostamme heikensivät myös korkea kustannustaso sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren edellisvuotta selvästi pienempi tulososuus. Kartonkiemme keskimääräinen myyntihinta kuitenkin parani vuoteen 2022 verrattuna.

Kannattavuutta turvataksemme keskityimme kartonkimyynnissä päämarkkina-alueidemme asiakkaisiin, jotka hyötyvät korkealaatuisista ja kestävästi valmistetuista ensikuitukartongeista. Vuoden toisella puoliskolla lomautimme väliaikaisesti henkilöstöämme kaikilla Suomen tehtailla. Määrätietoisella käyttöpääoman hallinnalla onnistuimme myös tukemaan liiketoiminnan rahavirtaa, joka oli 343 miljoonaa euroa. Haastavassa markkinatilanteessa taseemme säilyi vahvana.

### Kilpailukykyä energia- ja kuituomavaraisuudesta

Energiaomavaraisuuden merkitys on korostunut Euroopan energiakriisin myötä. Metsä Boardilla energiaomavaraisuus on jo 90 prosenttia, ja sitä ovat kuluvana vuonna kasvattaneet Husumin uuden soodakattilan käyttöönotto sekä Olkiluoto 3 -ydinvoimalasta saatu lisätuotanto. Selluomavaraisuuttamme tukee oman tuotantomme lisäksi 24,9 prosentin omistusosuus Metsä Fibrestä.

Tärkeimmän raaka-aineemme puun osuus kokonaiskustannuksistamme on yli neljännes. Venäjän puuntuonnin loppuminen kiristi Itämeren alueen puumarkkinaa, ja vuonna 2023 kuitupuun hinnat nousivat Suomessa ja Ruotsissa selvästi. Puunhankinnastamme vastaa Metsä Group, joka on Suomen suurin puun ostaja. Puuta hankitaan vain kestävästi hoidetuista metsistä, joissa kasvu ylittää käytön. Metsä Groupissa otettiin keväällä 2023 käyttöön uudistavan metsätalouden periaatteet, joilla parannetaan metsien hiilensidontaa, monimuotoisuutta sekä kykyä sopeutua ilmastomuutokseen. Periaatteiden mukaisesti metsäluonnon tilaa ei ainoastaan paranneta, vaan parantuminen myös osoitetaan mittauksen avulla.

### Merkittävien investointien vuosi

Kuluneen vuoden aikana valmistui joukko merkittäviä investointeja. Kemin laineritehtaalla saimme päätökseen kehitysohjelman, joka kasvattaa valkoisen kraftlainerin tuotantokapasiteettia sekä tehostaa tehtaan energian ja veden käyttöä. Vastaavasti Husumissa taivekartongin tuotantolinjan uudistaminen kasvattaa vuosittaista taivekartonkikapasiteettiamme ja parantaa tehtaan tuotantotehokkuutta. Myös Metsä Fibren uusi biotuotetehdas Kemissä käynnistyi Suomen metsäteollisuushistorian suurimpana investointina. Tehdas tuottaa havu- ja lehtipuusellua aiempaa kustannustehokkaammin ja on tuotanto-, ympäristö- ja energiatehokkuudeltaan maailman huippua.

”

Olemme tehneet toiminnassamme ja kehitystyössämme määrätietoisesti oikeita asioita, joilla tulee olemaan positiivinen vaikutus liiketoimintaamme tulevaisuudessa.



### Konkreettisia toimia kestävyuden varmistamiseksi

Kuitupakkausmateriaalien kiertotaloudessa tehtävämme on tuottaa markkinoille ensikuitukartonkeja mahdollisimman resursitehokkaasti, auttaa korvaamaan fossiilipohjaisia materiaaleja sekä pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä. Tuotekehitystyömme tärkeitä painopistealueita ovat kartonkien keventäminen ja resursitehokkuus, jotka ovat myös suunnitteilla olevien investointiemme lähtökohta. Tavoitteenamme on, että tulevaisuudessa tuotetulla kartonkitonnilla on pienempi puun, energian ja veden käyttö nykyisiin tuotantolaitoksiimme verrattuna. Vuonna 2023 toteutimme tehtailamme strategisten ohjelmiamme mukaisesti toimenpiteitä ja investointeja, jotka tähtäävät täysin fossiilittomaan tuotantoon vuoden 2030 loppuun mennessä. Nämä toimenpiteet jatkuvat suunnitellusti myös lähivuosina.

### Valmiina tulevaan kasvuun

Tavoitteenamme on jatkaa kasvua kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja uudista teollisia toimintojamme. Väestön kasvu, kaupungistuminen sekä muovin korvaaminen ovat edelleen vahvoja trendejä, jotka kasvattavat kuitupohjaisen pakkausmateriaalin

kysyntää pitkällä tähtäimellä. Kuluttajien mieltymykset suosivat fossiilittomia pakkausmateriaaleja ja lukuisat merkkituotevalmistajat ovat sitoutuneet kunnianhimoisiin tavoitteisiin vähentääkseen muovin käyttöä pakkauksissaan. Kilpailukykyämme vahvistavat kartonkiemme huippulaatu, toimitusvarmuus sekä koko arvoketjun kattava palvelukokonaisuus, jonka avulla autamme asiakkaitamme parantamaan materiaalitehokkuutta ja vähentämään pakkaus-tensa ympäristövaikutuksia.

Vaikka toimintaympäristöön liittyy edelleen epävarmuuksia, suhtaudun luottavaisesti Metsä Boardin tulevaisuuteen. Olemme tehneet toiminnassamme ja kehitystyössämme määrätietoisesti oikeita asioita, joilla tulee olemaan positiivinen vaikutus liiketoimintaamme tulevaisuudessa. Vahva taloudellinen asemamme tukee meitä tässä kasvussa. Hallitus esittää, että vuodelta 2023 jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

Kiitän lämpimästi Metsä Boardin henkilöstöä hyvin tehdystä työstä sekä kaikkia asiakkaitamme, osakkeenomistajiamme ja muita kumppaneitamme luottamuksesta ja hyvästä yhteistyöstä.

**Mika Joukio**  
Toimitusjohtaja

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Strategiamme korostaa kiertotaloutta edistäviä ratkaisuja

Olemme johtava eurooppalainen ensikuitukartonkien valmistaja ja edelläkävijä vastuullisuudessa. Päätöksentekoamme ohjaavat kannattavuus- ja kestävyystavoitteemme sekä omistaja-arvon kasvattaminen. Tavoitteenamme on säilyttää vahva taloudellinen asema ja jakaa omistajillemme kilpailukykyistä osinkoa.

## Tarkoitus

Edistää bio- ja kiertotaloutta jalostamalla pohjoisesta puusta tehokkaasti ensiluokkaisia tuotteita

## Visio

Innovatiivisten ja vastuullisten kuitupohjaisten pakkausratkaisujen halutuin toimittaja, joka luo arvoa asiakkailleen maailmanlaajuisesti

## Strategia

Kasvamme kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja uudistamme teollisia toimintojamme.

## Megatrendit

- Väestönkasvu
- Ilmastonmuutos
- Digitalisaatio
- Kaupungistuminen
- Luontokato

## Arvot

- Luotettavuus
- Yhteistyö
- Vastuullinen tuloksenteko
- Uudistuminen

## Toimintaympäristö tukee ensikuitukartonkien kysynnän kasvua

- Väestönkasvu, kaupungistuminen ja elintason nousu vauhdittavat pakkaamista
- Sääntely ja kuluttajien mieltymykset suosivat fossiilittomia pakkausmateriaaleja
- Kiertotalouden vaatimukset täsmentyvät ja ohjaavat alan kehitystä
- Kierrätyskuidun saatavuus ja laatu heikkenevät
- Globaalin verkkokaupan kasvu jatkuu

## Strategiset ohjelmamme

Toteutamme strategiaamme viidellä strategisella ohjelmalla, joilla edistämme kestävästä kasvusta kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja teollista tehokkuutta.

Ensiluokkainen toimittaja

Tehokas innovointi

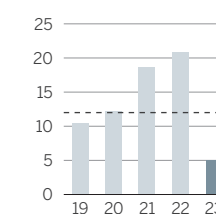
Turvalliset ja tehokkaat toiminnot ja orgaaninen kasvu

Edelläkävijä vastuullisuudessa

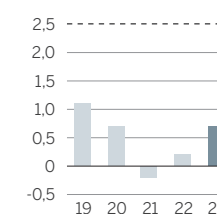
Motivoitunut työyhteisö

## Taloudelliset tavoitteemme

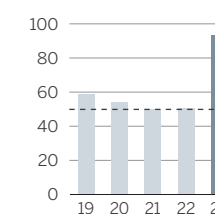
VERTAILUKELPOINEN SIOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO %



KOROLLINEN NETTOVELKA / VERTAILUKELPOINEN KÄYTTÖKATE



OSINKO / NETTOTULOS



## Investoimme kestäväan ja kannattavaan kasvuun

Investoinneilla toteutamme strategiaamme kasvaa kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa, lisäämme tehtaidemme tuotanto- ja resurssitehokkuutta sekä pienennämme tuotteittemme hiilijalanjälkeä. Olemme määritelleet kunnianhimoiset, tieteeseen perustuvat kestävyystavoitteet ja tehdaskohtaiset investointisuunnitelmat tavoitteidemme toteuttamiseksi vuoden 2030 loppuun mennessä. Osa näiden suunnitelmien vaatimista investoinneista on jo toteutettu. Nämä toimenpiteet auttavat myös asiakkaittamme vähentämään päästöjään ja lisäävät entisestään kilpailukykyämme.

Vuonna 2023 saimme päätökseen Keminsä kartonkitehtaalla kehitysohjelman, joka kasvattaa valkoisen kraftlainerin vuosittaista tuotantokapasiteettia 40 000 tonnilla ja parantaa tehtaan energia- ja vesitehokkuutta. Osana kehitysohjelmaa ostamme osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä kartongin valmistuksessa käytettävän modernisoidun valkaisuainemateriaalin tuotantolinjan. Saman aikaisesti Metsä Fibrellä valmistui Kemissä uusi biotuotetehdas, joka kasvattaa yliomavaraisuuttamme sellussa Metsä Fibren omistusosuutta vastaavan määrän mukaisesti. Husumissa valmistui taivekartongin tuotantolinjan uudistamiseen liittyvä investointi, mikä kasvattaa vuosittaista tuotantokapasiteettia 200 000 tonnilla ja parantaa tehtaan tuotantotehokkuutta. Tuotantokapasiteetin lisäyksen arvioidaan olevan täysimääräisenä markkinoilla vuonna 2026.

2020-luvun aikana tulemme tekemään investointipäätöksen Husumin sellutehtaan kuitulinjan uusimisesta. Lisäksi meillä on käynnissä esisuunnittelu uudesta taivekartonkitehtaasta Kaskisiin. Suunnittelutyö on vielä kesken ja investointipäätös voidaan tehdä aikaisintaan vuonna 2024.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemiseraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Luomme arvoa ja hyvinvointia usealle sidosryhmälle

Etsimme jatkuvasti mahdollisuuksia kasvaa kannattavasti ja kestävästi sekä luoda toiminnallamme arvoa ja hyvinvointia sidosryhmillemme. Autamme asiakkaitamme saavuttamaan omia vastuullisuustavoitteitaan materiaalitehokkailta ja kiertotaloutta tukevilla kartongeillamme sekä asiantuntijapalveluillamme.

## Resurssit

### Ihmiset ja kumppanuudet

- 2 300 työntekijää 17 maassa
- 36 oppisopimuskoulutusopiskelijaa
- Aktiivinen yhteistyö paikallisyhteisöjen ja oppilaitosten kanssa

### Tuotanto- ja toimitusketju

- Yli 3 400 toimittajaa
- 8 tuotantolaitosta Suomessa ja Ruotsissa
- Toimituksia noin 100 maahan

### Luonnonvarat

- 6,3 miljoonaa m<sup>3</sup> hankittua puuta, josta 91 % sertifioitua
- Energian kokonaiskulutus 7,6 TWh, josta 90 % fossiilitonta
- Vedenotto 102 miljoonaa m<sup>3</sup>
- 254 000 kuivatonna ostettuja päällysteitä, sideaineita ja pigmenttejä

### Aineeton pääoma

- Tutkimus- ja tuotekehitysmenot 7,3 miljoonaa euroa
- Osaamiskeskus Äänekoskella ja satelliittikeskus Norwalkissa USA:ssa
- Tunnettuus kartongin korkeasta laadusta

### Taloudellinen pääoma

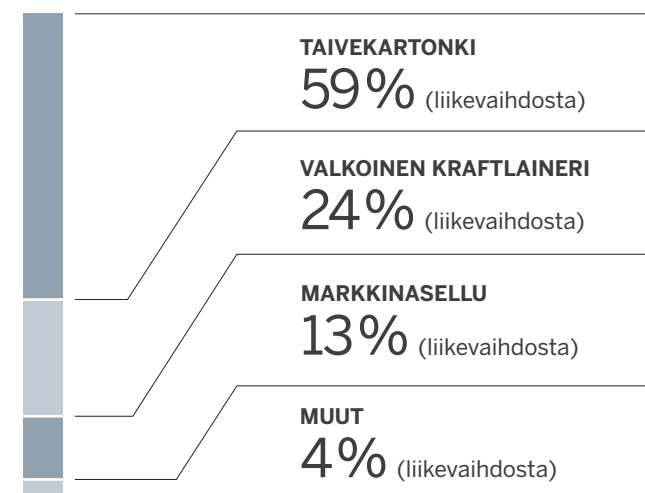
- Sijoitettu pääoma 2,5 miljardia euroa
- Noin 62 000 B-sarjan osakkeenomistajaa ja 10 000 A-sarjan osakkeenomistajaa

## Liiketoimintamalli

Valmistamme uusiutuviista raaka-aineista resurssitehokkaita ensikuitukartonkeja, jotka tukevat kiertotalouden periaatteita ja tarjoavat vaihtoehdon fossiilipohjaisille pakkausmateriaaleille. Olemme osa Metsä Groupia, ja hyödyimme sen ainutlaatuisesta arvoketjusta pohjoisen puhtaasta kuidusta korkealaatuisiin lopputuotteisiin. Meillä on korkea energiaomavaraisuus, ja omistusosuutemme osakkuusyhtiö Metsä Fibressä varmistaa yliomavaraisuutemme sellussa. Tuotantomme sijaitsee Suomessa ja Ruotsissa, ja myyntiä meillä on ympäri maailmaa. Päämarkkina-alueemme ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

### LIIKEVAIHTOMME VUONNA 2023

1942 miljoonaa euroa



## Tuotokset

### Tuotteet ja palvelut

- 1,3 miljoonaa tonnia korkealaatuista ensikuitukartonkia
- 1,0 miljoonaa tonnia sellua ja kemihierrettä
- 5 palvelukokonaisuutta (360 Services), jotka tuottavat hyötyjä läpi koko pakkaamisen arvoketjun
- Common stock -palvelu parantaa saatavuutta ja mahdollistaa nopean toimituksen asiakkaalle

### Päästöt ja sivuvirrat

- 184 713 tonnia fossiilisia hiilidioksidipäästöjä (Scope 1 ja 2 markkinaperusteinen)
- 96 % käytetystä vedestä palautetaan takaisin vesistöihin. Kaikki prosessivesi puhdistetaan huolellisesti.
- 149 000 tonnia sivutuotteita ja jätettä, josta valtaosa hyödynnetään materiaaleina tai energiana

## Vaikutukset

### Asiakkaat

- Kierrätettävät tuotteet, joilla on pieni hiilijalanjälki <sup>1)</sup>
- Innovatiiviset ja -materiaalitehokkaat pakkausratkaisut, jotka auttavat vähentämään muovin käyttöä
- Asiakastytyväisyys NPS (Net Promoter Score) 40

### Toimittajat

- 1,6 miljardin euron ostot toimittajilta
- 99 % toimittajista sitoutunut eettisiin toimintaperiaatteisiin
- 19 % kohderyhmään kuuluvista toimittajista asettanut omat SBTi-tavoitteensa

### Henkilöstö

- 200 miljoonaa euroa työntekijöille maksettua palkkoa ja etuuksia
- 98 % henkilöstöstä suorittanut eettisten toimintaperiaatteiden koulutuksen

### Omistajat

- Vastuullinen sijoitus, useita tunnustuksia ulkopuolisten tekemissä ESG-arvioinneissa
- 89 miljoonaa euroa osinkoja emoyhtiön osakkeenomistajille
- 5,1 % vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto

### Yhteinen arvonluonti

- Maksetut verot 65 miljoonaa euroa
- Kokonaisinvestoinnit 229 miljoonaa euroa
- Tavoitteena 100 % fossiilittomuus tuotteissa ja tuotannossa, tieteeseen perustuvat tavoitteet

<sup>1)</sup> perustuu kolmannen osapuolen verifiointiin EPD-raportteihin, vaihtoehtoisten pakkausmateriaalien elinkaaritietokanta-arvoihin sekä näiden pohjalta useisiin vuonna 2023 asiakkaille toteutettuihin elinkaari- ja hiilijalanjälkilaskelmiin



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

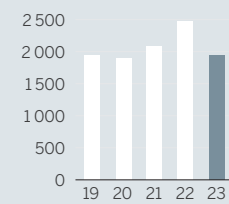
## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Avainluvut

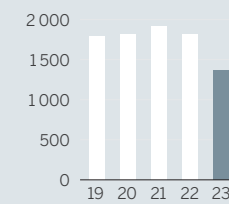
### LIKEVAIHTO

milj. euroa



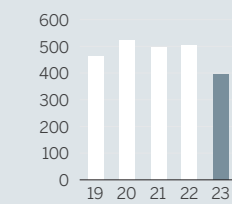
### KARTONKITOIMITUKSET

1 000 tonnia



### METSÄ BOARDIN MARKKINASELLULOITUMITUKSET <sup>1)</sup>

1 000 tonnia

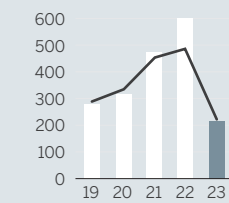


<sup>1)</sup> Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (CTMP)

### KÄYTTÖKATE, VERTAILUKELPOINEN

milj. euroa

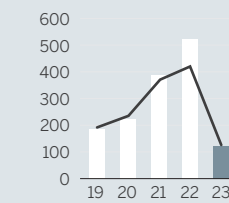
% liikevaihdosta



### LIIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN

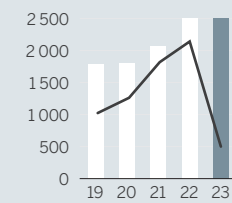
milj. euroa

% liikevaihdosta



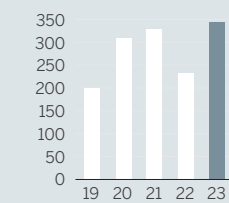
### KESKIMÄÄRÄINEN SJOITETTU PÄÄOMA, milj. euroa

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %



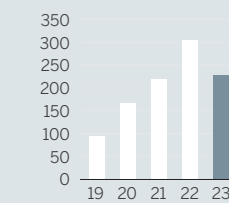
### LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA

milj. euroa



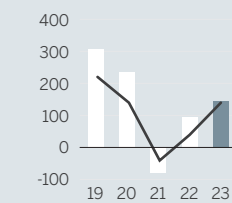
### KOKONAISINVESTOINNIT

milj. euroa



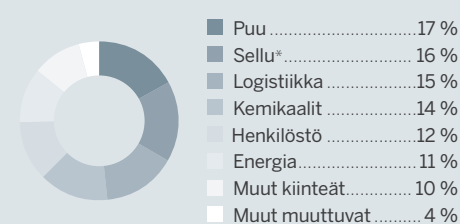
### KOROLLINEN NETTOVELKA, milj. euroa

KOROLLINEN NETTOVELKA / KÄYTTÖKATE, VERTAILUKELPOINEN



### KOKONAISKUSTANNUKSET 2023

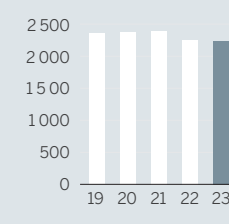
1,7 miljardia euroa



\*) Sellu: Metsä Board ostaa kaiken ulkopuolisen sellun osakkuusyhtiöltään Metsä Fibreltä, josta Metsä Board omistaa 24,9 %. Metsä Fibren sellun kustannusrakenne vuonna 2023: Puu 56 %, kemikaalit 13 %, logistiikka 9 %, henkilöstö 6 %, muut 16 %.

### HENKILÖSTÖ KAUDEN LOPUSSA

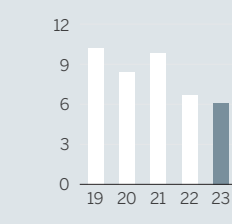
miljoonaa työtuntia kohti



Osakekohtaiset tunnusluvut ja niiden kehitys löytyvät sivulta 150.

### TYÖTAPATURMIEN TAAJUUS (TRIF)

miljoonaa työtuntia kohti



# Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös

## Sisällys

<b>Hallituksen toimintakertomus</b>	12	<b>Emoyhtiön tilinpäätös</b>	126
Kestävyysraportti	20	Emoyhtiön tuloslaskelma	126
Kestävyysraportin liitetiedot	70	Emoyhtiön tase	127
Kestävyysraportin varmennusraportti	72	Emoyhtiön rahoituslaskelma	128
<b>Konsernitilinpäätös</b>	74	<b>Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot</b>	129
Konsernin laaja tuloslaskelma	74	1 Laatimisperiaatteet	129
Konsernin tase	75	2 Liikevaihto	130
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	76	3 Poikkeukselliset erät	130
Konsernin rahavirtalaskelma	77	4 Liiketoiminnan muut tuotot	130
<b>Konsernitilinpäätöksen liitetiedot</b>	78	5 Liiketoiminnan kulut	130
1 Yleiset laatimisperiaatteet	78	6 Poistot ja arvonalentumiset	131
2 Tuloksellisuus	80	7 Rahoitustuotot ja -kulut	131
2.1 Segmentti-informaatio	80	8 Tuloverot	131
2.2 Liikevaihto	81	9 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	132
2.3 Liiketoiminnan muut tuotot	82	10 Sijoitukset	134
2.4 Liiketoiminnan kulut	82	11 Saamiset	135
3 Palkitseminen	83	12 Oma pääoma	136
3.1 Henkilöstökulut	83	13 Pakolliset varaukset	137
3.2 Johdon palkat	83	14 Laskennalliset verosaamiset ja -velat	137
3.3 Osakeperusteiset maksut	85	15 Pitkäaikainen vieras pääoma	137
3.4 Eläkeveloitteet	89	16 Lyhytaikainen vieras pääoma	138
4 Sijoitettu pääoma	92	17 Rahoitusinstrumentit	139
4.1 Aineettomat hyödykkeet	92	18 Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset	140
4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	95	19 Osakkeet ja osuudet	140
4.3 Muut sijoitukset	98	Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset	142
4.4 Vaihto-omaisuus	99	Tilintarkastuskertomus	143
4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset	99	Osakkeet ja osakkeenomistajat *	147
4.6 Muut pitkäaikaiset velat	100	Kymmenen vuotta lukuina	151
4.7 Ostovelat ja muut velat	100	Verot	152
4.8 Varaukset	101	Tuotantokapasiteetit	153
5 Pääomarakenne ja rahoituskulut	102	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet *	155
5.1 Oma pääoma	102	Vertailukelpoiset tunnusluvut *	156
5.2 Rahoitustuotot ja -kulut	105	<b>Hallinnointi</b>	157
5.3 Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	105	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	157
5.4 Rahavarat	106	• Metsä Boardin hallitus	165
5.5 Rahoitusvelat ja nettovelat	106	• Metsä Boardin johtoryhmä	168
5.6 Rahoitusriskien hallinta	108	Palkitsemisraportti	170
5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot	114	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille	174
6 Tuloverot	119	<b>Hallinnointi</b>	157
7 Konsernin rakenne	121	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	157
7.1 Konserniyhtiöt	121	• Metsä Boardin hallitus	165
7.2 Hankitut liiketoiminnot sekä myydyt toiminnot	124	• Metsä Boardin johtoryhmä	168
7.3 Lähipiiritapahtumat	124	Palkitsemisraportti	170
8 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset	125	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille	174
8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset	125	<b>Hallinnointi</b>	157
8.2 Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat	125	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	157

\* osa hallituksen toimintakertomusta

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyssraportti
- 72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Hallituksen toimintakertomus 2023

## Metsä Boardin liiketoiminta

Metsä Board valmistaa kierrätettäviä ja korkealaatuisia ensikuitukartonkeja, ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Yhtiön taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotepakauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Valkoisten kraftlainereiden loppukäyttö on pääasiassa vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Vuotuinen kartonkikapasiteetti on yhteensä noin 2,3 miljoonaa tonnia. Metsä Boardin päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Kartongin lisäksi yhtiö valmistaa myös kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkinaselluna. Sellun ja kemihierteen vuotuinen kapasiteetti on noin 1,7 miljoonaa tonnia. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, joka on globaalisti johtava markkinahavupuusellun valmistaja.

Energiankulutustaan Metsä Board kattaa omalla tuotannolla sekä täydentää sitä markkinaostoin. Sähkönkulutuksesta valtaosa 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.

## Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Metsä Boardin strategia on kasvaa kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja uudistaa teollisia toimintojaan. Yhtiö toteuttaa strategisia ohjelmiaan mukaan lukien kasvu- ja kehitysinvestoinnit, joilla parannetaan tehtaiden tuotanto- ja resurssitehokkuutta sekä pienennetään tuotteiden hiilijalanjälkeä. Yhtiön tuotanto sijaitsee lähellä tärkeintä raaka-ainetta, pohjoisen korkealaatuista puukuitua. Metsä Boardin tavoitteena on säilyttää korkea omavaraisuus selluissa ja energiassa.

Päätöksentekoa ohjaavat taloudelliset ja kestävän kehityksen tavoitteet, sekä pitkäjänteinen omistaja-arvon kasvattaminen. Yhtiö keskittyy jatkuvaan kustannustehokkuuden kehittämiseen sekä asiakkuuksiin, jotka hyötyvät yhtiön tuotteiden ja palveluiden korkeasta suorituskyvystä. Tavoitteena on jakaa kilpailukykyistä osinkoa ja säilyttää vahva tase.

### Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka sekä toteumat vuonna 2023:

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on vähintään 12 prosenttia.

- Vuonna 2023: 5,1 %.

Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökäteen suhde on korkeintaan 2,5.

- Vuonna 2023: 0,7.

Osinkopolitiikan mukaan osinkoa jaetaan vuosittain vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta.

- Vuonna 2023: 94 prosenttia (osinko: 0,25 euroa/osake)

## Markkinaympäristö

### ■ Kartongit

Väestön kasvu, kaupungistuminen ja muovin korvaaminen ovat globaaleja trendejä, jotka kasvattavat kuitupohjaisen pakkausmateriaalin kysyntää pitkällä tähtäimellä. Kuluttajien mieltymykset suosivat fossiilittomia pakkausmateriaaleja ja lukuisat merkkituotevalmistajat ovat sitoutuneet kunianhimoisiin tavoitteisiin vähentääkseen muovin käyttöä pakkauksissaan. Uusiutuviesta raaka-aineista valmistetut kevyet ensikuitukartongit ovat materiaalihokkaita ja niillä on useaan vastaavaan pakkausmateriaaliin nähden pienempi ympäristövaikutus.

Kiihtynyt inflaatio ja kohonnut korkotaso ovat heikentäneet kuluttajien ostovoimaa ja vaikuttaneet yleiseen kuluttajatuotekysyntään. Vuonna 2023 ensikuitukartonkien kysyntä väheni nopeasti, mikä johti voimakaisiin varastojen sopeuttamistoimiin arvoketjussa. Lisäksi kartonkien yleiseen markkinatasapainoon erityisesti Euroopassa vaikuttivat aiemmin Venäjälle suuntautuneen myynnin lopettaminen sekä Aasiasta Turkiin, Lähi-Itään ja Etelä-Amerikkaan lisääntyneet kartonkitoimitukset.

Vuonna 2023 eurooppalaisten taivekartongin sekä valkoisten kraftlainereiden tuottajien toimitukset Eurooppaan vähenivät selvästi edellisvuoteen verrattuna. Taivekartongin markkinahinnat olivat vakaat ja valkoisten kraftlainereiden markkinahinnat heikkenivät.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkituottajien kokonaistoimituksista oli 32 (33) prosenttia sekä viennistä Euroopan ulkopuolelle 50 (57) prosenttia.

Metsä Boardin osuus Euroopan taivekartongin tuotantokapasiteetista vuoden 2023 lopussa oli 39 prosenttia ja valkoisten kraftlainereiden tuotantokapasiteetista 33 prosenttia.

(Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, CEPI Cartonboard, CEPI Containerboard, verrokkiyhtiöiden internetsivut)

### ■ Markkinasellu

Metsä Board ja osakkuusyhtiö Metsä Fibre myyvät pääosin pitkäkuituista sellua Eurooppaan ja Aasiaan. Markkinasellun globaalia kysyntää tukevat uusiutuviesta raaka-aineista valmistettujen pakkausten sekä hygieniatuotteiden kysynnän kasvu.

Markkinasellujen globaali kysyntä laski ja hintataso (PIX) heikkeni vuonna 2023 edellisvuoteen verrattuna. Euroopassa kysyntää rajoittivat heikosta markkinatilanteesta aiheutuneet kartongin- ja paperintuottajien tuotantoseisokit. Kiinassa kysyntätilanne piristyi vuoden toisella puoliskolla.

Pitkäkuituisen sellun globaalia tarjontaa ovat rajoittaneet useat tuotantokapasiteetin sulkemiset, raaka-aineen saatavuusongelmat Pohjois-Amerikassa sekä globaalisti toteutetut tuotannonrajoitukset.

## Taloudelliset tunnusluvut

	2023	2022	2021
Liikevaihto, milj. e	1 941,9	2 479,6	2 084,1
EBITDA milj. e	214,6	614,6	466,0
vertailukelpoinen, milj. e	216,0	602,8	472,2
EBITDA, %:a liikevaihdosta	11,1	24,8	22,4
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	11,1	24,3	22,7
Liiketulos milj. e	120,8	531,5	375,9
vertailukelpoinen, milj. e	122,2	520,7	386,6
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	6,2	21,4	18,0
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	6,3	21,0	18,6
Tulos ennen veroja, milj. e	120,9	524,9	365,8
vertailukelpoinen, milj. e	122,6	514,6	376,6
Kauden tulos, milj. e	101,6	461,3	314,0
vertailukelpoinen, milj. e	103,8	451,4	326,6
Osakekohtainen tulos, e	0,27	1,15	0,82
vertailukelpoinen, e	0,27	1,13	0,85
Oman pääoman tuotto, %	4,7	22,5	19,4
vertailukelpoinen, %	4,8	22,0	20,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,0	21,4	18,2
vertailukelpoinen, %	5,1	20,9	18,7
Omavaraisuusaste <sup>1)</sup> , %	67	66	63
Nettovelkaantumisaste <sup>1)</sup> , %	7	4	-4
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen EBITDA	0,7	0,2	-0,2
Osakekohtainen oma pääoma <sup>1)</sup> , e	5,35	5,86	4,78
Korollinen nettovelka <sup>1)</sup> , milj. e	144,0	94,5	-78,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	228,7	304,1	220,2
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	342,8	232,0	329,6
Henkilöstö <sup>1)</sup>	2 240	2 248	2 389

<sup>1)</sup> tilikauden lopussa

## Toimitus- ja tuotantomäärät

1 000 t	2023	2022	2021
Toimitusmäärät			
Taivekartonki	906	1 208	1 296
Valkoinen kraftlaineri	467	609	627
Metsä Boardin markkinasellu <sup>1)</sup>	394	503	496
Metsä Fibren markkinasellu <sup>2)</sup>	684	717	762
Tuotantomäärät			
Taivekartonki	859	1 272	1 272
Valkoinen kraftlaineri	450	605	634
Metsä Boardin sellu <sup>1)</sup>	996	1 409	1 362
Metsä Fibren sellu <sup>2)</sup>	685	731	747

<sup>1)</sup> Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

<sup>2)</sup> Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä



## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

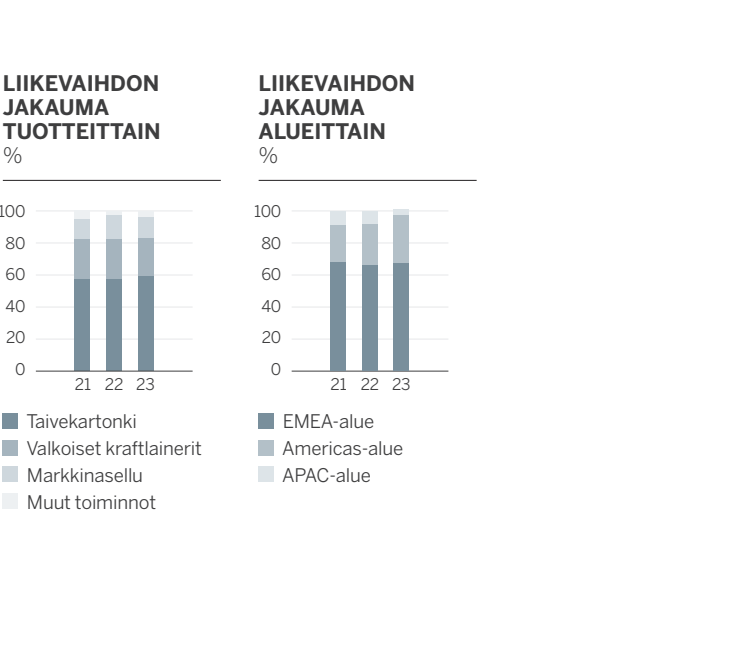
**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Liikevaihto ja tulos

Metsä Boardin liikevaihto oli 1941,9 miljoonaa euroa (2479,6).



Vertailukelpoinen liiketulos oli 122,2 miljoonaa euroa (520,7) ja liiketulos oli 120,8 miljoonaa euroa (531,5). Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Metsä Boardin liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 2,7 miljoonaa euroa sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä: Kemin vanhan sellutehtaan sulkemiseen liittyvästä alaskirjauksesta; lakkautettujen Venäjän toimintojen muuntoerosta; käyttöomaisuuserien myyntitappiosta ja muista eristä, yhteensä -4,1 miljoonaa euroa.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 1 373 000 (1 817 000) tonnia, josta 67 prosenttia EMEA-alueelle, 30 prosenttia Americas-alueelle ja 4 prosenttia APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat 394 000 (503 000) tonnia, josta 67 prosenttia EMEA-alueelle ja 33 prosenttia APAC-alueelle.

Vertailukelpoista liiketulosta heikensivät erityisesti markkinasellujen alentunut hintataso ja laskeneet toimitusmäärät. Myös kartonkien toimitusmäärät laskivat selvästi. Metsä Board sopeutti kartonki-, sellu- sekä kemihierretuotantoaan alhaista kysyntätasoa vastaavaksi, ja tuotantomäärät jäivät selvästi alle kapasiteettitasojen.

Kannattavuutta tukivat kartonkien, erityisesti taivekartongin parantuneet keskihinnat.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 95 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus edellisvuoteen verrattuna.

Kustannustaso oli edellisvuotta korkeampi. Vuoden aikana eniten nousivat puukustannukset, koska puun kantohinnat kallistuivat Suomessa ja Ruotsissa. Kemikaaleissa ja energiassa kustannusmuutos oli vähäisempi. Toisella vuosipuoliskolla tulokseen vaikuttivat mittavat vuosihuolto- ja investointiseisokit mm. Kemin ja Husumin kartonkitehtailla. Investointien valmistuminen kasvatti poistoja noin 12 miljoonaa euroa vertailuvuoteen nähden.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin tilikaudella noin 55 miljoonalla eurolla (29 miljoonaa euroa).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi-joulukuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli 28,2 miljoonaa euroa (174,7). Metsä Fibren tulosta heikensivät lopputuotteiden, erityisesti sellujen alhaisemmat myyntihinnat. Sellujen toimitusmäärät laskivat noin 5 prosenttia edellisvuodesta. Myös sahatavaraliiketoiminnan kehitys jäi edellisvuotta selvästi heikommaksi. Lisäksi kannattavuutta rasittivat kallistuneet puukustannukset sekä Kemin biotuotetehtaan valmistumisesta aiheutuneet kasvaneet poistot.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 0,1 miljoonaa euroa (-6,6) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveloista, rahoituseristä ja valuuttasuojausten arvostuksesta 2,6 miljoonaa euroa (-5,0).

Tulos ennen veroja oli 120,9 miljoonaa euroa (524,9). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 122,6 miljoonaa euroa (514,6). Tuloverot olivat 19,3 miljoonaa euroa (63,5).

Osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (1,15) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos 0,27 euroa (1,13). Oman pääoman tuotto oli 4,7 prosenttia (22,5) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 4,8 prosenttia (22,0). Sijoitetun pääoman tuotto oli 5,0 prosenttia (21,4) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 5,1 prosenttia (20,9).

# Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–joulukuussa 2023 oli 342,8 miljoonaa euroa (1–12/2022: 232,0). Käyttöpääoma laski 105,8 miljoonaa euroa (nousi 151,4). Rahavirtaa tuki tehokas käyttöpääoman hallinta. Heikentyneestä kysyntätilanteesta johtuen yhtiö sopeutti tuotantoaan varastotasojen kasvun estämiseksi. Vertailuvuonna 2022 käyttöpääomaa lisäsi kartongin varastotasojen kasvattaminen sekä kustannusinflaation aiheuttama varastoarvon kohoaminen.

# Tase ja rahoitus

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 67 prosenttia (31.12.2022: 66) ja nettovelkaantumisaste 7 prosenttia (4). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 0,7 (0,2).

Korolliset velat olivat tilikauden lopussa 438,1 miljoonaa euroa (31.12.2022: 453,0). Velasta oli ei-euromääraistä 2,0 prosenttia, vaihtuvakorkoista 15,3 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,6 prosenttia (2,2) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 3,1 vuotta (4,0). Velan korkosidonnaisuusaika oli 30,6 kuukautta (36,1).

Korollinen nettovelka oli tilikauden lopussa 144,0 miljoonaa euroa (31.12.2022: 94,5).

Metsä Boardin maksuvalmius on hyvä. Käytettävissä oleva likviditeetti oli tilikauden lopussa 491,6 miljoonaa euroa (31.12.2022: 556,2), joka muodostui seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 291,6 miljoonaa euroa ja syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 278,4 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 13,2 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Muita

korollisia saamisia oli 2,5 miljoonaa euroa. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireservsiä täydentävät joulukuussa allekirjoitettu 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti ja 229,7 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo tilikauden lopussa oli 254,4 miljoonaa euroa (31.12.2022: 345,4). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,6 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody’s Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkömä vakaa. Moody’s Metsä Boardin luottoluokitus on Baa2 ja näkömä vakaa.

# Investoinnit

Tilikauden kokonaisinvestoinnit olivat 228,7 miljoonaa euroa (1–12/2022: 304,1), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 74 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 26 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 223,0 miljoonaa euroa (278,1) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 5,7 miljoonaa euroa (26,1), joista vertailuvuonna merkittävin erä oli Hämeenkyrön Voima Oy:n liiketoimintahankinnasta tulleet kattilalaitoksen koneet ja laitteet 18,0 miljoonaa euroa.

Metsä Board -konsernin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä liittyen konsernin merkittävimpien investointiprojektien toimitussopimusten mukaisiin velvoitteisiin ja vastuisiin. Lisäksi näihin investointiprojekteihin liittyi avoinna olevia erimielisyyksiä, jotka voivat johtaa myös uusien välitysmenettelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

#### ■ Kemin kartonkitehtaan kehitysohjelma

Syyskuussa Kemin kartonkitehtaalla saatiin päätökseen vuonna 2021 käynnistetty kehitysohjelma, joka kasvattaa valkoisen kraftlainerin vuotuista tuotantokapasiteettia noin 40 000 tonnia. Ohjelman jälkeen kartonkitehtaan vuosituotantokapasiteetti on noin 465 000 tonnia, ja sen arvioidaan olevan täysimääräisenä markkinoilla vuonna 2025. Ohjelma sisälsi myös kartonkikoneen modernisointi- ja pullonkaulainvestointeja, jotka tehostavat tehtaan vedenkäyttöä 40 prosenttia ja energian käyttöä 5 prosenttia tuotettua kartonkitonnia kohden. Osana ohjelmaa Metsä Board ostaa Metsä Fibreltä kartongin valmistuksessa käytettävän modernisoidun valkaisemattoman sellun tuotantolinjan, jonka vuotuinen kapasiteetti on noin 180 000 tonnia. Investoinnin kokonaisarvo on noin 110 miljoonaa euroa.

#### ■ Husumin taivekartongin tuotantokapasiteetin kasvattaminen

Marraskuussa Husumin kartonkitehtaalla valmistui investointi, joka kasvattaa taivekartongin vuotuista tuotantokapasiteettia 200 000 tonnilla.

Investoinnin jälkeen taivekartonkikone BM1:n vuosituotantokapasiteetti on 600 000 tonnia, ja sen arvioidaan olevan täysimääräisenä markkinoilla vuonna 2026. Investoinnin kokonaisarvo on noin 230 miljoonaa euroa.

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. Investointien arvo on noin 20 miljoonaa euroa. Investoinnit sisältävät pääosin uutta varastokapasiteettia ja niiden arvioitu valmistuminen on vuoden 2024 aikana.

#### ■ Toiminnanohjausjärjestelmähanke

Osana Metsä Groupia Metsä Board uudistaa toiminnanohjausjärjestelmänsä. Hanke parantaa vaihteittain Metsä Groupin operatiivista tehokkuutta ja kykyä luoda uusia dataan perustuvia toimintoja esimerkiksi liiketoiminnan ohjaukseen ja asiakaspalveluun. Metsä Boardin osalta suunnitteluvaihe käynnistyi vuonna 2021 ja järjestelmän käyttöönoton arvioidaan tapahtuvan vuoden 2025 loppuun mennessä. Vuonna 2023 otettiin käyttöön Metsä Groupin yhteinen talouden keskusjärjestelmä. Metsä Boardin osuus hankkeen kokonaisarvosta on vähintään 80 miljoonaa euroa, josta suurin osa tullaan kirjaamaan investointeihin vuosien 2024 ja 2025 aikana.

#### ■ Kaskisten taivekartonkitehtaan esisuunnittelu

Metsä Boardilla on käynnissä esisuunnittelu uudesta, vuosituotantokapasiteetiltaan noin 800 000 tonnin taivekartonkitehtaan rakentamisesta Kaskisiin. Esisuunnittelu sisältää teknisen suunnittelun, infrastruktuuri- ja logistiikkaratkaisujen suunnittelun sekä päälaitehankintojen kilpailutuksen. Hankkeen ympäristövaikutusten arviointi (YVA) päättyi syyskuussa. Ympäristölupaprosessi on edelleen käynnissä. Mahdollinen investointipäätös voidaan tehdä aikaisintaan vuonna 2024.

#### ■ Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin biotuotetehdas

Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren uusi biotuotetehdas Kemissä käynnistyi syyskuussa. Uusi biotuotetehdas valmistaa vuosittain noin 1,5 miljoonaa tonnia havu- ja lehtipuusellua sekä muita biotuotteita. Sellun 1,5 miljoonan tonnin tuotantokapasiteetti sisältää nykyisen, Metsä Boardin omistukseen siirtyvän valkopintaisen kraftlainerin valmistuksessa käytettävän valkaisemattoman sellun valmistuslinjan, jonka vuosikapasiteetti on noin 180 000 tonnia. Uusi biotuotetehdas korvasi Kemin aiemman sellutehtaan, jonka vuotuinen kapasiteetti oli noin 610 000 tonnia.

Biotuotetehdas ei käytä lainkaan fossiilisia polttoaineita ja sen sähköomavaraisuus on 250 prosenttia.

Biotuotetehtaan investointikustannus on 2,02 miljardia euroa, ja sen rahoitus koostuu tulo-rahoituksesta ja velasta. Metsä Board ei ole sijoittanut Metsä Fibreen pääomaa hankkeen rahoittamiseksi.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

<b>2</b>	Tämä on Metsä Board
<b>4</b>	Toimitusjohtajan katsaus
<b>6</b>	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
<b>8</b>	Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

<b>10</b>	Avainluvut
<b>12</b>	Hallituksen toimintakertomus
<b>20</b>	• Kestävyyraportti
<b>72</b>	• Kestävyyraportin varmennusraportti
<b>74</b>	Konsernitilinpäätös
<b>78</b>	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
<b>126</b>	Emoyhtiön tilinpäätös
<b>129</b>	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
<b>142</b>	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
<b>143</b>	Tilintarkastuskertomus
<b>147</b>	Osakkeet ja osakkeenomistajat
<b>151</b>	Kymmenen vuotta lukuina
<b>152</b>	Verot
<b>153</b>	Tuotantokapasiteetit
<b>155</b>	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

<b>157</b>	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
<b>165</b>	• Metsä Boardin hallitus
<b>168</b>	• Metsä Boardin johtoryhmä
<b>170</b>	Palkitsemisraportti
<b>174</b>	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Yhteystiedot

## Yhteistyökumppanit

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

## Yhteistyötoimintat

# T&K-toiminta ja innovaatiot

Kuitupakkausmateriaalien kiertotaloudessa Metsä Boardin tehtävänä on tuottaa markkinoille korkealuokkaisia ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, auttaa korvaamaan fossiilipohjaisia materiaaleja sekä pienentämään pakkausten hiilijalanjälkeä. Keskeistä on kartonkien kierrätettävyyden ja kompostoitavuuden varmistaminen sekä kehittäminen.

Kartongin keventäminen on yksi Metsä Boardin tuotekehityksen painopistealueista. Tuotannossa käytetyn fossiilittoman energian lisäksi kartongin keveydellä on merkittävä rooli hiilijalanjäljen pienentämisessä. Vuonna 2023 asiakkaille toteutettiin räätälöityjä elinkaari- ja hiilijalanjälkilaskelmia ja -vertailuja osana 360 kestävän kehityksen palvelukokonaisuutta. Laskelmat osoittivat Metsä Boardin taivekartongilla olevan selvästi pienempi hiilijalanjälki moneen muuhun markkinoilla olevaan pakkausmateriaaliin nähden. Yhtiö jatkaa elinkaarianalyysien verifiointia tuotekohtaisen ympäristöselosteen (EPD) mukaisesti yhdessä ulkopuolisen kumppanin kanssa. Kartonkien keventämisellä ja resurssitehokkuudella on keskeinen rooli myös Kaskisten taivekartonkitehtaan esisuunnittelussa, jossa tavoitteena on selvästi vähäisempi puun, energian ja veden käyttö tuotettua taivekartonkitonnia kohden nykyisiin tuotantolaitoksiin verrattuna.

Tuotekehityksen toinen painopistealue on biopohjaisten barrier-päällysteiden kehittäminen kartonkien elintarvikepakkausloppukäyttöön. Vuonna 2021 käynnistyneessä biobarrier-ohjelmassa jatkettiin uusien, muovია vähentävien tuotevaihtoehdojen tutkimista. Eri tuotevaihtoehdoista on tehty tuotannollista testausta ja tällä hetkellä yhtiö tutkii kaupallistamisen kannalta lupaavimpia tuotteita.

Metsä Boardin Äänekoskella sijaitseva osaamiskeskus tarjoaa aktiivisen yhteistyöympäristön pakkausmateriaalien ja -ratkaisujen tutkimukseen, innovointiin ja testaukseen. Vuonna 2023 osaamiskeskuksessa järjestettiin asiakkaiden kanssa 46 kehitystyöpajaa, joiden tavoitteena oli mm. pienentää pakkauksen ympäristövaikutuksia. Osa työpajoista järjestettiin virtuaalisesti.

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitysmenot olivat vuonna 2023 yhteensä 7,3 (6,1) miljoonaa euroa eli 0,4 prosenttia (0,2) liikevaihdosta. Menot sisältävät suorat kustannukset ilman poistoja sekä toiminnan investoinnit.

# Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Metsä Boardin riskienhallinta on systemaattista ja ennakoivaa toimintaa, jonka avulla arvioidaan ja hallitaan liiketoimintaan liittyviä mahdollisuuksia, riskejä ja uhkatekijöitä. Yhtiön hallitus vastaa riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan. Metsä Boardissa arvioidaan systemaattisesti strategisia riskejä, operatiivisia riskejä sekä rahoitusriskejä. Keskeiset riskit huomioidaan suunnitteluprosesseissa ja niihin varaudutaan hallintatoimenpitein. Lisäksi yhtiön johtoryhmä tarkastelee merkittävimpiä riskejä osana johtoryhmätyöskentelyä.

Metsä Boardin riskinkantokyvyn ylittävät riskit on siirretty vakuutus-, johdannais- ja muilla sopimuksilla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille

vastapuolille. Merkittävät vahinkoriskit on katettu konsernin omaisuus- ja keskeytysvahinko-, vastuuvahinko-, kuljetusvahinko- ja luottovakuutuksilla.

Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan hallitukselle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Vuonna 2023 toteutetuissa riskienarvioinneissa tunnistettiin seuraavat Metsä Boardin toimintaan ja kannattavuuteen mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

## ■ Strategiset riskit

### Maailmantalouden kehittyminen

Epävarmuus maailmantalouden kehityksessä ja kasvussa jatkuu. Kohonnut kustannustaso ja sen seurauksena nopeasti nousseet korot ovat hidastaneet globaalia ja etenkin Euroopan talouden kasvua. Kuluttajien alhainen luottamus talouteen ja ostovoiman heikentyminen ovat vähentäneet kuluttajatuotteiden kysyntää. Kuluttajista on tullut aiempaa hintaherkempiä, ja he ovat siirtyneet edullisempiin tuotteisiin. Tilanteen pitkittyminen voi edelleen vähentää ensikuitukartonkien ja markkinasellujen kysyntää ja heikentää Metsä Boardin kannattavuutta.

Keskuspankit ovat vuoden 2023 aikana hillinneet inflaatiota useilla koronnostoilta. Odotukset koronlaskusta ovat kiihtyneet, mutta korkotaso voi myös pysyä nykyisellä tasollaan, tai jopa kohota. Tällä voi olla negatiivisia vaikutuksia talouteen, joista merkittävimpiä ovat heikkona pysyvät kasvunäkymät ja pitkittynyt taantumariski, korkean inflaation realituloja alentava vaikutus sekä kuluttajien ostovoiman edelleen heikentyminen. Kaikki edellä mainitut voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään, toiminnan jatkuvuuteen tai yhtiön kannattavuuteen.

#### Kilpailu- ja toimintaympäristön muutokset

Metsä Board toimii alalla, jossa kysynnän ja tarjonnan tasapaino ja sen muutokset vaikuttavat lopputuotteiden kysyntään ja hintatasoon. Uusien toimijoiden tulo markkinoille, korvaavat tuotteet tai muutokset kulutuskäyttäytymisessä saattavat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kartonkien kysyntään. Kilpailijoiden kapasiteetin lisäys tai tuotevalikoimien laajentuminen voivat alentaa lopputuotteiden hintatasoa ja vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen.

Kartonkituonti Aasiasta Lähi-itään, Turkkiin ja Etelä-Amerikkaan on nopeasti lisääntynyt ja vaikuttanut markkinatilanteen tasapainoon myös muualla Euroopassa. Kysyntää nopeammin kasvava kartonkituonti voi aiheuttaa epätasapainoa myös muilla yhtiön markkina-alueilla ja vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja yhtiön kannattavuuteen. Merkittävät valuuttakurssimuutokset saattavat vaikuttaa tuotteiden markkinatasapainoon ja yritysten kilpailukykyyn.

Muutokset sääntelyssä, esimerkiksi EU:n ilmasto- ja ympäristöpolitiikka sekä lisääntyvät uudet vaatimukset hiiliidioksidi-, rikki- tai muiden päästöjen rajoittamiseksi, voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen tai tuotannon jatkuvuuteen. Kertakäyttöisten ruoka- ja tarjoilupakkausten hyväksyttävyyteen liittyy sääntelyriskejä.

#### Kiinan talouden vaikutukset

Kiina on tärkeä markkina-alue erityisesti Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibrelle, jonka markkinasellusta noin puolet myydään Kiinaan. Kiinan talouskasvua on hidastanut kiinteistömarkkinoiden ongelmat ja yritysten tiukka sääntely. Myös kotimaan kuluttajakysyntä on heikentynyt. Lisäksi demografiset tekijät sekä geopoliittisten jännitteiden lisääntyminen voivat vaikuttaa Kiinan talouskasvun tulevaan kehitykseen. Mikäli EU:n ja Kiinan väliset suhteet kehittyvät huonompaan suuntaan, tai Kiinan talouskasvu ja sisäinen kuluttajakysyntä hidastuvat edelleen, voi näillä olla negatiivinen vaikutus markkinasellun tai kartonkien kysyntään Kiinan markkinoilla ja siten Metsä Boardin kannattavuuteen. Kiinan teollisuuden ongelmat voivat myös lisätä globaalien toimitusketjujen ongelmia ja niiden kustannuksia.

#### Sellujen markkinatilanne

Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu sekä uusi tuotantokapasiteetti voivat vaikuttaa negatiivisesti markkinasellun kysyntä ja hintakehitykseen ja siten Metsä Boardin kannattavuuteen. Sellun markkinahinnan 10 prosentin vahvistumisella (heikkenemisellä) on noin 40 miljoonan euron positiivinen (negatiivinen) vaikutus yhtiön liiketulokseen. Herkkyys sisältää vaikutuksen osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, josta Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia.

#### Geopoliittiset riskit

Venäjän Ukrainassa käymän hyökkäyssodan jatkuminen on ylläpitänyt maailmanlaajuisia geopoliittisia jännitteitä ja vaikuttanut negatiivisesti talouteen. Venäjälle asetettujen pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutukset ja kriisistä johtuvat riskit kohdistuvat mm. tuotannontekijöiden kustannuksiin ja saatavuuteen, energiainfrastruktuuriin sekä kyberturvallisuuteen. Venäjän hyökkäyssodan lopulliset vaikutukset maailmantalouteen ja konsernin liiketoimintoihin tulevat näkyviin vasta pidemmällä aikavälillä.

Mahdolliset muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa, geopoliittisten riskien toteutuminen tai geopoliittisten kriisien eskaloituminen voivat johtaa laajempiin kaupankäyntiä rajoittaviin toimiin tai kansainvälisten pakotteiden käyttöön. Näiden mahdollisena seurauksena voi olla maailmantalouden elpymisen ja kasvun hidastuminen edelleen ja jopa globaalien kauppavirtojen supistuminen. Mahdollisilla kansainvälisen kaupan uusilla rajoituksilla ja pakotteilla voi olla vaikutuksia Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja yhtiön kannattavuuteen.

#### Kestävä kehitys

Kestävän kehityksen riskeistä ja niiden vaikutuksista yhtiöön on annettu erillinen selvitys tämän toimintakertomuksen kestävyyraportti -osiossa.

## ■ Operatiiviset riskit

#### Tuotannontekijöiden kustannus- ja saatavuusriskit

Metsä Boardin tärkeimpien tuotannontekijöiden – puun, energian ja kemikaalien merkittävät tai ennakoimattomat hintavaihtelut ja mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta, uhata toiminnan jatkuvuutta ja aiheuttaa riskin suunniteltujen kehitysinvestointien toteuttamiselle ja kannattavuudelle.

Venäjän puunhankinnan loppuminen on kiristänyt kuitupuun markkinatilannetta koko Itämeren alueella. Puun saannin vaikeutuminen voisi vaikuttaa tuotannon jatkuvuuteen ja siten yhtiön tuotteiden myyntiin ja kannattavuuteen. Lähi-idän konfliktin mahdollinen laajeneminen voi vaikuttaa öljyn ja maakaasun hintaan. Sähkön, maakaasun tai kemikaalien hintavaihtelut tai saatavuusongelmat sekä päästöoikeuksien hintojen muutokset voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen.

Myös kuljetuskapasiteetin saatavuus tai markkinahintojen voimakas nousu voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Laiva-hyökkäykset Punaisella merellä haittaavat Euroopan ja Aasian välisiä merikuljetuksia aiheuttaen lisäkustannuksia ja viivästymisiä toimituksissa. Epävakaan turvallisuustilanteen pitkittyminen alueella voi vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuotekuljetuksiin, ja siten Metsä Boardin kannattavuuteen.

Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa joidenkin tuotannontekijöiden kustannuksiin. Näiltä riskeiltä pyritään suojautumaan pitkäaikaisilla toimitussopimuksilla ja niihin liittyvillä johdannaisopimuksilla.

### Tuotannon keskittyminen suppealle maantieteelliselle alueelle

Metsä Boardin kahdeksasta tuotantolaitoksesta seitsemän sijaitsee Suomessa ja yksi Ruotsissa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden jakeluketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin, sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta. Myös Ruotsissa työmarkkinariidat voivat häiritä Metsä Boardin tuotantoa ja asiakastoimituksia sekä vaikuttaa negatiivisesti yhtiön liiketoimintaan.

#### Jatkuvuusriskit

Tehtaiden tuotannon jatkuvuuteen voivat vaikuttaa esimerkiksi suuret tulipalot, merkittävät koneriköt, vakavat onnettomuudet, sään ääri-ilmiöt ja ympäristövahingot. Lisäksi esimerkiksi työmarkkinariidat, tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat ja niistä aiheutuvat pitkäkestoiset häiriöt, tartuntatautien aiheuttama työntekijöiden sairastuminen, tärkeimpien raaka-aineiden saatavuusongelmat ja häiriöt logistiikkaketjussa voivat keskeyttää koko liiketoiminnan tai osia siitä.

Tuotannon tai toimitusketjun keskeytykset voivat vaikuttaa asiakaspalvelun jatkuvuuteen ja toimitusvarmuuteen. Keskeytysten ollessa pitkäaikaisia taloudelliset menetykset voivat olla erittäin merkittäviä, ja ne voivat aiheuttaa pysyviä asiakasmenetyksiä. Näiden riskien toteutumisen varalle yhtiössä on laadittu jatkuvuussuunnitelmia.

#### Liiketoiminnan kehittäminen

Metsä Boardin liiketoiminnan kehitys ja kasvu edellyttävät strategisia valintoja, joihin liittyy riskejä. Kyseiset epävarmuudet liittyvät esimerkiksi kasvuiinvestointien valintaan ja ajoitukseen, sekä myynnin ja asiakasportfolion kehittämiseen. Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uuden tuotannon markkinoille saaminen ovat riippuvaisia onnistuneesta myynnistä. Uusien tuotteiden kaupallistamiseen liittyy epävarmuustekijöitä, jotka toteutessaan voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

<b>2</b>	Tämä on Metsä Board
<b>4</b>	Toimitusjohtajan katsaus
<b>6</b>	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
<b>8</b>	Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

<b>10</b>	Avainluvut
<b>12</b>	Hallituksen toimintakertomus
<b>20</b>	<span> </span> <span>•</span> Kestävyyysraportti
<b>72</b>	<span> </span> <span>•</span> Kestävyyysraportin varmennusraportti
<b>74</b>	Konsernitilinpäätös
<b>78</b>	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
<b>126</b>	Emoyhtiön tilinpäätös
<b>129</b>	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
<b>142</b>	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
<b>143</b>	Tilintarkastuskertomus
<b>147</b>	Osakkeet ja osakkeenomistajat
<b>151</b>	Kymmenen vuotta lukuina
<b>152</b>	Verot
<b>153</b>	Tuotantokapasiteetit
<b>155</b>	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

<b>157</b>	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
<b>165</b>	<span> </span> <span>•</span> Metsä Boardin hallitus
<b>168</b>	<span> </span> <span>•</span> Metsä Boardin johtoryhmä
<b>170</b>	Palkitsemisraportti
<b>174</b>	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### Yhteistyö ja vastuullisuus

<b>175</b>	Yhteistyö ja vastuullisuusraportti
<b>176</b>	Yhteistyö ja vastuullisuusraportin varmennusraportti
<b>177</b>	Yhteistyö ja vastuullisuusraportin liitetiedot
<b>178</b>	Yhteistyö ja vastuullisuusraportin liitetiedot

Yhteistyö ja vastuullisuusraportin liitetiedot

yhtiön kannattavuuteen. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Liiketoimintaa kehitetään myös tuotantoteknologiaa uudistamalla, tehokkuusohjelmilla, tuotekehityksellä sekä liiketoimintaprosesseja yhtenäistämällä. Mikäli kehityshankkeiden ja -investointien kustannukset ylittyvät merkittävästi, valmistuminen tai uuden tuotannon ylösajo viivästy, tuotannolliset tai kaupalliset tavoitteet eivät toteudu, saattaa niillä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

#### Yritys- ja turvallisuusriskit

Yritysturvallisuutta uhkaavia riskejä ovat esimerkiksi puutteet ja laiminlyönnit henkilö- ja työturvallisuudessa ja taloudellisten väärinkäytösten hallinnassa sekä negatiivinen informaatiovaikuttaminen ja kyberuhat, toimitusketjuihin kohdistuvat uhat ja sisäisen valvonnan riittävyys. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen ja yhtiön maineen vahingoittumiseen. Yritysturvallisuuden toimintaprosesseja ja uhkatekijöiden hallintaan liittyvää ohjeistusta, koulutusta, ja sisäistä valvontaa kehitetään jatkuvasti sekä kriisitilanteiden hallintaa harjoitellaan säännöllisesti.

#### Henkilöstön saatavuus ja pysyvyys

Metsä Board kiinnittää huomiota ammatitaitoisen henkilöstön saataavuuden ja pysyvyyden varmistamiseen henkilöstön kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla työnantajakuvaan. Metsä Board varautuu eläkötymisiin ja muihin henkilöstöriskeihin myös monitaitoisuuden ja työkyvyn kehittämisen sekä työnkierron avulla.

#### Vastuuriskit

Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy vastuuriskejä, kuten sopimus-, ympäristö- ja tuotevastuuriskit. Vastuuriskejä hallitaan tehokkailla liiketoimintaprosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadun hallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa liiketoiminnan vastuuriskeistä on suojattu vakuutus sopimuksilla.

#### Liiketoiminnan eettisyys

Liiketoiminnan eettisyyteen liittyviä riskejä on kuvattu tämän toimintakeromuksen kestävyyysraportti -osiossa.

#### ■ Rahoitusriskit

#### Rahoitus- ja valuuttakurssiriskit

Rahoitusmarkkinoiden kasvavan sääntelyn seurauksena luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toiminta voi vaikeutua, mikä saattaa vaikuttaa yhtiön kykyyn hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan. Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan Metsä Boardin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Tarkoituksena on suojautua merkittäviltä taloudellisilta riskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa aikaa sopeutua muuttuviin olosuhteisiin.

Metsä Board myy tuotteitaan useissa maissa ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille. Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 70 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liiketulokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 45 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 10

miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

#### Luottoriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on Metsä Boardin ylimmän johdon ja Metsä Groupin keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Metsä Boardin johto määrittää asiakkaille myönnetyt luottorajat ja maksuehdot yhdessä keskitetyn luotonvalvonnan kanssa. Lähes kaikki luottoriskit siirretään luottovakuutus sopimusten avulla. Metsä Boardin asiakasluottoriski oli normaalilla tasolla vuonna 2023. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty yhtiön hallituksen hyväksymässä luottopolitiikassa. Metsä Boardin rahoitusriskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2023 vuosikatsauksen konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

## 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. Metsä Boardin osakkeet ovat listattu Nasdaq Helsinkiin.

Joulukuun 2023 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 7,19 euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 8,96 euroa ja alin 6,26 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 7,80 euroa, ylin 13,05 euroa ja alin 7,48 euroa. Tammi–joulukuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 466 200 osaketta ja A-osakkeen noin 2 100 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 874 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 5 miljoonaa euroa. Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo joulukuun 2023 lopussa oli noin 2,6 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 2,3 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,3 miljardia euroa.

Metsä Boardin suurin osakkeenomistaja on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistusosuus on noin 52 prosenttia osakkeista ja noin 69 prosenttia äänistä. Metsä Boardin ollessa Metsäliitto Osuuskunnan määräysvallassa oleva yhteisö, lasketaan Metsäliitto Osuuskunnan omistukseen mukaan myös Metsä Boardin omistamat omat osakkeet 701 215 kappaletta. Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli noin 9 (15) prosenttia. (Lähde: Euroland)

## Hallinnointi

Metsä Boardin lakisääteiset toimielimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Hallituksella on yleistoimivalta ja sille kuuluvat yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen asiat, jotka ovat strategiaa, laajakantoisia ja epätavallisia ja eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Yhtiön toiminnan operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja tukenaan johtoryhmä, jonka jäsenet eivät ole hallituksen jäseniä. Eri toimielinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti.

Metsä Boardin hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä, joista kolme on naisia. Enemmistön (6/9) muodostavat hallituksen jäsenet ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Kolme hallituksen jäsentä on riip-puvaisia Metsäliitto Osuuskunnasta. Tilikaudella 2023 hallitus piti yhteensä 14 kokousta. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 97-prosenttisesti (97 % vuonna 2022).

## Yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen antivaltuudet

Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.3.2023 Espoossa. Yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen yhtiökokoukselle tekemiä ehdotuksia. Yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 0,58 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 5.4.2023.

Yhtiökokous päätti tehdä yhtiöjärjestykseen lisäyksen hallituksen mahdollisuudesta päättää harkintansa mukaan yhtiökokouksen järjestämisestä hybridikokouksena. Lisäksi mahdollistettiin yhtiökokouksen järjestäminen etäkokouksena kokonaan ilman kokouspaikkaa. Muutos tehtiin yhtiöjärjestykseen kohtaan 6 (Yhtiökokous). Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 99 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 85 000 euroa ja hallituksen jäsenelle 67 000 euroa vuodessa. Kokouspalkkiot päätettiin pitää ennallaan 800 eurossa kustakin hallituksen ja sen valiokunnan kokouksesta, johon jäsen osallistuu. Yhtiökokous päätti maksaa noin puolet vuosipalkkioista julkisesta kaupankäynnistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina, joiden luovuttamista rajoitetaan kahden vuoden ajan. Edelleen yhtiökokous päätti maksaa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle kuukausipalkkiota 900 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi hallituksen jäseniksi ekonomi Hannu Anttilan, kauppatieteen maisteri Raija-Leena Hankonen-Nybomin, kauppatieteen maisteri Erja Hyrskyn, diplomi-insinööri Ilkka Hämälän, valtiotieteiden maisteri Mari Kiviniemen, maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agr.) Jussi Linnarannan, kauppatieteen maisteri Jukka Moision, maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agr.) Mikko Mäkimattilan ja diplomi-insinööri Juha Vanhaisen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakeyhtiölain 10 luvun 1§:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus koskee B-osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 35 000 000 kappaletta sisältäen myös osakkeet, jotka voidaan antaa osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten erityisten oikeuksien nojalla. Määrä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa 30.6.2024 saakka.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien B-sarjan osakkeiden hankkimisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 1 000 000 B-sarjan osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa 30.6.2024 asti.

## Lähiajan näkymät

Globaali markkinaympäristö pysyy epävarmana ja näkyvyys kartonkimyyntiin lähiajan kehityksestä on edelleen heikko. Elinkustannusten nousu vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja saattaa vähentää kuluttajatuotteiden yleistä kysyntää. Arvoketjun varastojen hallintatoimien odotetaan seuraavan markkinatilannetta.

Metsä Boardin kartonkien toimitusmäärien arvioidaan kasvavan vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä edelliseen vuosineljännekseen verrattuna (10–12/2023: 299 000 tonnia). Taivekartongin valuuttamääraisten myyntihintojen odotetaan hieman laskevan ja valkoisten kraftlainereiden myyntihintojen pysyvän vakaina.

Yhtiö jatkaa tarvittaessa tuotannon sopeuttamistoimia sekä henkilöstön tilapäisiä lomautuksia Suomen tehtailla vuonna 2024.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä kokonaiskustannusten ilman sellukustannuksia arvioidaan pysyvän vakaina. Epävakaa turvallisuustilanne Punaisellamerellä voi hankaloittaa Metsä Boardin ja Metsä Fibren merikuljetuksia Aasiaan ja kasvattaa logistiikkakustannuksia.

Kiinan alkuvuoden markkinasellun kysyntään voivat vaikuttaa useat paperin ja kartongin tuotantoseisokit kiinalaisen uuden vuoden aikana. Tammi–maaliskuussa sellujen markkinahintojen (PIX) arvioidaan paranevan erityisesti Euroopassa edelliseen vuosineljännekseen nähden. Pitkäkuituisen markkinasellun globaalia tarjontaa vähentävät ilmoitetut tuotantokapasiteetin sulkemiset sekä puuraaka-aineen saatusongelmat erityisesti Pohjois-Amerikassa. Sahatavaran kysyntä- ja hintatilanteen arvioidaan paranevan kausiluonteisesti vuoden 2024 toisella neljänneksellä.

## Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 518,9 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarat ovat 308,2 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa 26.3.2024 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 94 prosenttia vuoden 2023 osakekohtaisesta tuloksesta. Osingon kokonaismäärä on noin 88,7 miljoonaa euroa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 28.3.2024 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 9.4.2024.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20**
  - Kestävyystraportti
- 72**
  - Kestävyystraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165**

- Metsä Boardin hallitus

**168**

- Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Kestävyystraportti

## Yleiset tiedot

### Laadintaperiaatteet

#### ■ Kestävyystraportin laadintaperiaatteet

#### Perustiedot

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin (”Metsä Board” tai ”konserni”). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, valkoinen ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista.

Raportointi kattaa koko konsernin ja kaikki yritykset, joissa konserni omistaa suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänivallasta, ellei raportoitavien tietojen yhteydessä ole toisin mainittu. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibre Oy:stä (”Metsä Fibre”) ja taloudellinen raportointi sisältää omistuksen mukaisen osuuden Metsä Fibren tuloksesta ja taseesta. Tarkemmin yhdistelyn laadintaperiaatteista on kerrottu konsernitilinpäätöksen kohdassa *7. Konsernin rakenne*. Kestävyystietojen raportoinnissa tämän omistuksen mukaista osuutta Metsä Fibren kestävyystiedoista ei ole sisällytetty Metsä Boardin omiin kestävyystietoihin, vaan Metsä Fibre on huomioitu osana arvoketjua. Esimerkiksi Metsä Fibren Scope 1 ja Scope 2 -päästöt huomioidaan Metsä Boardin arvoketjun päästöissä (Scope 3). Metsä Board on osa Metsä Groupia, joka julkaisee koko Metsä Groupin kattavan Kestävyystraportin.

Metsä Boardin Kestävyystraportissa toiminnasta raportoidaan pääasiassa Metsä Board -konsernin tasolla. Koska Metsä Board noudattaa koko Metsä Groupin kattavia politiikkoja ja prosesseja sekä hyödyntää Metsä Groupin konsernipalveluita, viitataan tietyissä asioissa Metsä Groupiin. Tuotantolaitoskohtaisesti avainluvut ympäristöön ja henkilöstöön liittyen esitetään *sivulla 71*.

Kestävyystraportti julkaistaan vuosittain osana Hallituksen toimintaker-tomusta. Raportointijakso on sama kuin taloudellisessa raportoinnissa eli tilikausi 1.1.2023–31.12.2023.

Eri aihealueita koskevat raportointiperaiaatteet esitetään kunkin osion lopuksi.

#### Laatimisperusta

Kestävyystraportti on Global Reporting Initiative (GRI) 2021 -standardin ja SASB Pulp & Paper Products -toimialastandardin vaatimusten mukainen ja täyttää myös kirjanpitolain raportointivelvollisuudet muiden kuin taloudellisten tietojen raportoinnista EU:n direktiivin mukaisesti (Non-Financial Reporting Directive, NFRD). Lisäksi Kestävyystraportissa raportoidaan Metsä Boardin strategisten 2030-kestävyystavoitteiden toteumat. Vuodesta 2024 alkaen Metsä Boardia valvoittavat EU:n kestävyysraportointi-direktiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) mukaiset raportointivaatimukset, jotka ovat ohjanneet vuoden 2023 raportin sisältöä ja rakennetta.

Raportoidut kestävyysaiheet ja kestävyiden tunnusluvut perustuvat kaksoisolennaisuusanalyysiin, joka tehtiin kahdessa vaiheessa vuosina 2022–2023. Olennaisuusanalyysin perusteella on valittu yhtiön toiminnan, tuotteiden ja sidosryhmien kannalta olennaiset GRI:n raportointivaatimukset. Olennaisuusanalyysiin perustuvat olennaiset teemat ja kestävyysta-voitteet hyväksyttiin vuoden 2023 alussa, ja raportointi niiden mukaisesti

alkoi vuonna 2023. Olennaisuusanalyysiä täydennettiin vuonna 2023 huomioiden EU:n kestävyysraportointistandardien vaatimukset. Lisätietoja olennaisuusanalyysistä ja sen tuloksista löytyy *sivuilta 26–28*.

Tietyt kestävyystiedot ja niihin liittyvät väitteet on varmentanut (rajoi-tettu varmennus) riippumaton kolmas osapuoli KPMG Oy Ab. Varmennus toteutettiin kansainvälisten varmennusstandardien ISAE 3000 (Revised) ja ISAE 3410 mukaisesti.

Raportoidut *GRI*- ja *SASB*-tiedot, Metsä Boardin omat mittarit sekä niiden sijainti Kestävyystraportissa esitetään erikseen julkaistavissa indek-seissä. Indekseissä esitetään mahdolliset poikkeamat GRI- ja SASB-vaati-muksista sekä niitä koskevat selvennykset. Indekseissä myös tarkennetaan indikaattorikohtaisesti varmennuksen kohteena olleet tiedot. Lisäksi Metsä Board esittää erillisessä liitteessä *TCFD*:n suositusten mukaisen taulukon ilmastoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista.

#### ■ Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta

Metsä Boardin kestävyysraportoinnissa noudatetaan Metsä Groupin yhteisiä lakisääteisen raportoinnin, riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan periaatteita ja prosesseja.

Kestävyysraportoinnin sisäinen valvonta perustuu riskien tunnis-tukseen, analysointiin ja valvonnan kohdistamiseen olennaisimpiin tunnistettuihin riskeihin sekä sisäisen valvonnan parhaisiin käytäntöihin. Metsä Groupin sisäisen valvonnan yksikkö ja sisäisen valvonnan prosessit sekä riskienhallintaprosessi noudattavat COSO (ERM) viitekehyyksen periaatteita. Kestävyysraportoinnin valvontaympäristössä korostuvat yhtiön arvot, johdon sitoutuminen kestävään toimintaan, eettisyyttä ja kestävyyttä korostava yrityskulttuuri, kestävää toimintaa edistävät politiikat ja keskitetyt liiketoimintaprosessit, ammattitaitoinen henkilöstö sekä toiminnan läpinäkyvyys.

Kestävyysraportoinnin toteutuksesta vastaa Metsä Boardin talousjohtaja vastuullisuusosaston tukemana. Yhtiö hyödyntää kestävyys-raportoinnissa Metsä Groupin konsernipalveluita, erityisesti konsernin talouspalveluita.

Kestävyysraportoinnin tunnistetut riskit ovat raportoitavan tiedon oikeellisuus sekä raportoinnin oikea-aikaisuus. Varmistaakseen raportoita-van tiedon oikeellisuuden ja oikea-aikaisuuden Metsä Group on määrittänyt ja ottanut käyttöön kestävyysraportoinnin hallintomallin, joka määrittää roolit ja vastuut kestävyysraportoinnille. Metsä Group on sisällyttänyt raportoitavan tiedon tuottamiseen tarvittavat kyvykkyydet yhteisiin liiketoimintaprosesseihin, joita Metsä Board ja Metsä Groupin muut liiketoiminta-alueet ja konsernipalvelut noudattavat toiminnassaan.

Liiketoimintaprosessien omistajat vastaavat siitä, että prosessiympä-ristö pystyy tuottamaan tarvittavan raportoitavan tiedon läpinäkyvästi. Sisällöllinen vastuu tiedon oikeellisuudesta sekä vastuu raportoinnin aikataulujen noudattamisesta ja toimittamisesta konsernilaskentaan on Metsä Groupin liiketoiminta-alueissa sekä konsernin palvelutoiminnoissa hallintomallissa määritellyillä työrooleilla.

Raportoitavan sisällön oikeellisuuden ja oikea-aikaisuuden varmistami-seksi on otettu käyttöön Metsä Groupin sisäisiä kontrolleja, jotka ovat osa yhteisiä liiketoimintaprosesseja ja joiden systemaattinen seuranta on osa sisäinen valvonta -yksikön raportointia.

Sisäisen valvonnan yksikkö raportoi kestävyysraportoinnin kontrollien tehokkuudesta määritellyllä aikataululla joko kuukausittain, neljännes-vuosittain, kaksi kertaa vuodessa tai kerran vuodessa sisäisen valvonnan yhteisen hallintomallin ja prosessin mukaisesti. Sisäisen valvonnan tuloksia

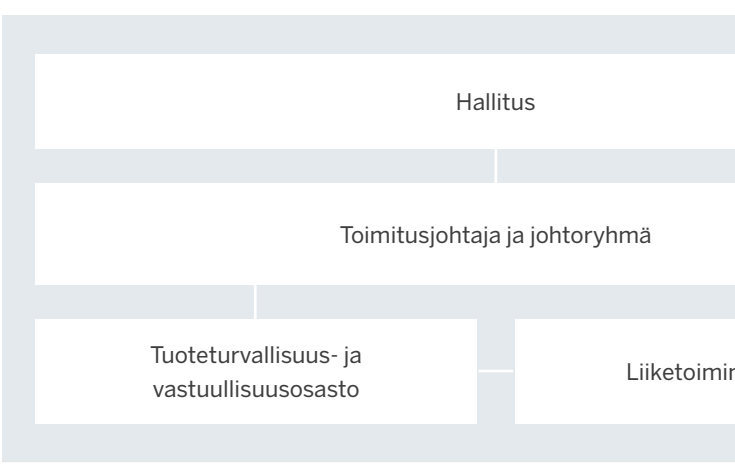
seurataan ja valvontaa ohjataan Metsä Boardin ja Metsä Groupin tarkas-tusvaliokunnassa ja johtoryhmässä sekä Metsä Groupin konsernipalve-luissa ja prosessikehityksen johtoryhmässä. Sisäinen tarkastus tarkastaa kestävyysraportoinnin kontrolleja sekä sisäisen valvonnan käytänteitä osana tarkastustyötään.

### Kestävyiden hallinto ja strategia

#### ■ Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli sekä niille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat

Kestävyysraportissa on annettu tiedot kestävyiden hallinnosta. Lisätietoa hallinto- ja valvontaelinten yleisistä tehtävistä, kokoonpanosta, monimuo-toisuudesta, osaamisesta sekä sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan prosesseista löytyy *Hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevasta selvityksestä*.

##### Kestävyiden hallinto Metsä Boardissa



#### Hallitus

Metsä Boardin hallitus on yhtiön korkein kestävyudesta vastaava taho, ja se vahvistaa yhtiön toimintaa ja sisäistä valvontaa ohjaavat Metsä Groupin eettiset toimintaperiaatteet (Code of Conduct) ja politiikat, kuten hankinta-, henkilöstö-, kilpailu-, laatu-, riskienhallinta-, sopimus- ja lakiasiain-, tietosuoja-, tietoturva-, vero-, viestintä-, yhdenvertaisuus-, ympäristö- ja yritysturvallisuuspolitiikat sekä niiden pohjalta annetut tarkemmat ohjeistukset. Metsä Boardin hallituksen tehtävänä on vahvistaa yhtiön kestävyystavoitteet osana yhtiön strategiaa sekä valvoa tavoitteiden toteutumista. Toimintaperiaatteita ja tavoitteita ja päivitetään, mikäli toimintaympäristössä tapahtuu reagointia vaativia muutoksia.

Kestävyys on sisällytetty hallituksen hyväksymään yhtiön strategiaan, pitkän aikavälin liiketoiminta- ja investointisuunnitelmiin, riskienar-viointeihin sekä vuotuisiin toimintasuunnitelmiin. Hallitus käsittelee vuosikellon mukaisesti ympäristökatsauksen ja kestävyyskatsauksen kerran vuodessa. Hallitus käsittelee myös muita kestävyyteen liit-tyviä asioita tarvittaessa ja kuulee yhtiön ja Metsä Groupin sisäisiä vastuullisuusasiantuntijoita.

#### Kestävyiden hallinto Metsä Boardissa

Vastuullinen ja eettinen toiminta sekä lakien noudattaminen ovat Metsä Boardin liiketoiminnan perusta. Vastuu kestävyysasioissa on hallituksella, toimitusjohtajalla ja johtoryhmällä. Metsä Boardin toimintatavat perustuvat Metsä Boardin hallituksen vahvistamiin Metsä Groupin eettisiin toimintaperiaatteisiin ja politiikkoihin. Kestävyystavoitteet perustuvat Metsä Boardin strategiaan, kestävyysasioiden olennaisuusanalyysiin ja Metsä Groupin kestävyystavoitteisiin.

Kestävyystyötä ohjaavat seitsemän teemaa, 2030-kestävyystavoitteet sekä olennaisuusanalyysin yhteenvedo ja prosessi on kuvattu osiossa *Kestävyiden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Kestävään kehitykseen liittyvistä vaikutuksista, riskeistä ja mahdolli-suuksista sekä niiden hallintakeinoista on kerrottu aihekohtaisesti Kestä-vyystraportin ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja hallinnointia koskevissa osioissa sekä Hallituksen toimintakertomuksen osiossa *Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät*.

Metsä Boardin kestävyystavoitteet 2023–2030

Yhtiön kestävyystavoitteet 2023–2030 on esitetty *Liiketoimintafunktiot*-osiossa. Yhtiön kestävyystavoitteet 2023–2030 on esitetty *Liiketoimintafunktiot*-osiossa.

Metsä Boardin kestävyystavoitteet 2023–2030

<p>Hallitus kokoontui tilikauden 2023 aikana 14 (2022: 13) kertaa ja käsitte<li>kokouksissaan seuraavia kestävyysaiheita:</li></p> <ul style="list-style-type: none"><li>2030-kestävyystavoitteiden vahvistaminen</li> <li>Toimitusjohtaja esitti neljännesvuositain yhtiön 2030-kestävyystavoit-teet ja kestävyiden tunnusluvut sekä merkittävimmät riskit ja epävar-muustekijät liittyen ympäristö-, henkilöstö- ja sosiaaliisiin asioihin.</li> <li>Toimitusjohtaja esitti kerran ympäristökatsauksen, sisältäen muun muassa merkittävimmät havaitut ympäristöön liittyvät riskit ja haitalli-set tapahtumat.</li> <li>Kehitysjohtaja ja Metsä Groupin vastuullisuusasiantuntija esittivät ker-ran kestävyyskatsauksen sisältäen muun muassa yhtiön siirtymäsuun-nitelman fossiilivapaaseen tuotantoon ja 2030-kestävyystavoitteiden toteuman.</li> <li>Kehitysjohtaja esitti kaksi kertaa T&amp;K-katsauksen sisältäen suunnitel-man innovaatioista, joilla tuetaan 2030-kestävyystavoitteiden saavutta-mista, luodaan uusia tuotteita ja parannetaan yhtiön kilpailukykyä.</li> <li>Toimitusjohtaja raportoi työtapaturmatilanteesta kuukausittain, ja antoi kerran työtapaturmakatsauksen ja kerran seurantakatsauksen työturvallisuuden kehityksestä yhtiössä.</li></ul>
---





## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

<b>2</b>	Tämä on Metsä Board
<b>4</b>	Toimitusjohtajan katsaus
<b>6</b>	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
<b>8</b>	Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

<b>10</b>	Avainluvut
<b>12</b>	Hallituksen toimintakertomus
<b>20</b>	<b>•</b> Kestävyyraportti
<b>72</b>	<b>•</b> Kestävyyraportin varmennusraportti
<b>74</b>	Konsernitilinpäätös
<b>78</b>	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
<b>126</b>	Emoyhtiön tilinpäätös
<b>129</b>	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** **•** Metsä Boardin hallitus

**168** **•** Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### ■ Liiketoimintamalli, arvoketju ja strategia

#### Liiketoimintamalli ja arvoketju

Metsä Board valmistaa uusiutuvista raaka-aineista korkealaatuisia ja resurssitehokkaita ensikuitukartonkeja, jotka tukevat kiertotalouden periaatteita ja tarjoavat vaihtoehdon fossiilipohjaisille pakkausmateriaaleille. Yhtiö on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja sekä maailmanlaajuisesti suurin päälyllystettyjen valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Vuonna 2023 yhtiön liikevaihdosta 59 prosenttia tuli taivekartongista, 24 prosenttia valkoisista kraftlainereista, 13 prosenttia markkinasellusta ja 4 prosenttia muista toiminnoista.

Metsä Boardin taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotepakauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Valkoisten kraftlaineiden loppukäyttö on vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Yhtiö myös valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkinaselluna.

Metsä Board myy kartonkia ja markkinasellua maailmanlaajuisesti. Päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Keskeisiä asiakasryhmiä ovat kansainväliset brändinomistajat, kartongin jalostajat, aaltopahvituotteiden valmistajat ja vähittäiskauppiaat. Yhtiön kilpailukykyä vahvistavat toimitusvarmuus sekä palvelukokonaisuus, jonka avulla yhtiö auttaa asiakkaitaan erilaisissa pakkaushaasteissa, esimerkiksi vähentämään pakkausten hiilijalanjälkeä ja muovin käyttöä sekä parantamaan tuotantotehokkuutta.

Metsä Board työllistää noin 2 300 henkilöä 17 maassa. Metsä Boardin kahdeksan tuotantoyksikköä sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa, lähellä tärkeintä raaka-ainetta, pohjoisen korkealaatuista puukuitua.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta, noin 90 000 suomalaisen metsänomistajan omistama osuuskunta. Metsä Board hyötyy Metsä Groupin arvoketjusta, joka ulottuu pohjoisten metsien puukuidusta lopputuotteisiin. Metsä Board ei itse omista metsää. Puuraaka-aineen hankinta hoidetaan keskitetysti Metsä Groupin kautta metsistä, jotka uudistetaan hakkuun jälkeen ja joissa luonnon monimuotoisuus huomioidaan. Lisätietoa monimuotoisuudesta on osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*. Suomessa puu hankitaan pääosin Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäseniltä, jotka omistavat yhteensä noin puolet Suomen yksityismetsistä. Määrä vastaa 31 prosenttia Suomen kaikesta metsästä. Ruotsissa puu hankitaan pääosin Norra Skogin omistajajäseniltä, jotka omistavat noin 17 prosenttia Ruotsin kaikesta metsästä. Norra Skog omistaa 30 prosenttia Husumin sellutehtaan omistavasta, Metsä Boardin tytäryhtiö Husum Pulp AB:sta.

Metsä Boardin kilpailukykyä vahvistaa korkea sellu- ja energiaomavaraisuus. Oma sellutuotanto ja 24,9 prosentin omistusosuus Metsä Fibressä turvaavat selluomavaraisuuden ja takaavat korkea- ja tasalaatuiset lopputuotteet. Energiankulutustaan yhtiö kattaa erityisesti omalla tuotannollaan, ostosähköllä osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä sekä ostosähköllä omakustannushintaan Pohjolan Voimalta, josta Metsä Board omistaa 2,6 prosenttia. Metsä Boardin energiaomavaraisuus on noin 90 prosenttia.

Muiden raaka-aineiden ja palveluiden hankinta on keskitetty Metsä Groupin hankinta ja logistiikka -yksikköön, joka hankintaprosessinsa avulla pyrkii varmistamaan, että yhteistyökumppanit toimivat vastuullisesti. Suhteista tavara- ja palveluomittajiin kerrotaan osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Metsä Boardin käyttämistä resursseista ja yhtiön tuotoksista kerrotaan osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous* ja Vuosikatsauksen osiossa *Arvonluonti*.

#### Strategia

Metsä Boardin strategia on kasvaa kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja uudistaa teollisia toimintojaan. Yhtiö toteuttaa strategisia ohjelmiaan mukaan lukien kasvu- ja kehitysinvestoinnit, joilla parannetaan tehtaiden tuotanto- ja resurssitehokkuutta sekä pienennetään tuotteiden hiilijalanjälkeä.

Yhtiön päätöksentekoa ohjaavat taloudelliset ja kestävyystavoitteet sekä pitkäjänteinen omistaja-arvon kasvattaminen. Metsä Board keskittyy jatkuvaan kustannustehokkuuden kehittämiseen sekä asiakkuuksiin, jotka hyötyvät yhtiön tuotteiden ja palveluiden korkeasta suorituskyvystä. Pitkällä aikavälillä yhtiön tavoitteena on saavuttaa vähintään 12 prosentin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) sekä pitää korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde alle 2,5.

### ■ Sidosryhmien edut ja näkemykset

Metsä Board on vuorovaikutuksessa keskeisten sidosryhmiensä kanssa ja kehittää toimintaansa sidosryhmäpalautteen perusteella. Vuonna 2023

Metsä Group kehitti sidosryhmäosallistamisen toimintamallia määrittämällä sen johtamisen prosessit. Prosessit on tarkoitus viedä käytäntöön vuoden 2024 aikana. Niiden avulla varmistetaan yhä järjestelmällisemmin keskeisten sidosryhmien tunnistaminen, näiden aktiivinen osallistaminen, sidosryhmäpalautteen kerääminen ja käsittely sekä saadun palautteen huomiointinen yhtiön toiminnan kehittämisessä ja päätöksenteossa. Prosessin mukaisesti sidosryhmien pääviestit ja keskeinen palaute raportoidaan säännöllisesti Metsä Boardin hallitukselle ja johtoryhmälle.

Sidosryhmien näkemyksiä hyödynnettiin vuonna 2022 toteutetussa kaksoisolennaisuusanalysysissa, jonka pohjalta Metsä Board vahvisti yhtiön toiminnalle olennaiset kestävyysteemat. Teemat muodostavat painopisteet yhtiön kestävyiden kehitystyölle. Olennaisuusanalysista on kerrottu lisää osiossa *Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Sidosryhmäpalautetta hyödynnetään riskienhallinnassa ja sen perusteella aloitetaan yhteistyöhankkeita, joista esimerkkejä on kerrottu osiossa *S3 – Vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt*.

## Sidosryhmien edut ja näkemykset

Taulukossa on yhteenveto Metsä Boardin keskeisimmistä sidosryhmistä ja siitä, miten heille tärkeät teemat huomioidaan yhtiön strategiassa ja liiketoimintamallissa.

Sidosryhmä	Sidosryhmän osallistaminen	Sidosryhmille tärkeät teemat	Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan
<b>Oma työvoima</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Henkilöstötutkimus ja Pulssi-kysely</li> <li>Eettisyysbarometri</li> <li>Yhteistoiminta henkilöstön edustajien kanssa</li> <li>Työturvallisuushavainnot ja työsuojelu</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Terveys ja turvallisuus</li> <li>Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja mukaan ottaminen (DEI)</li> <li>Osaamisen kehittäminen ja hyvä johtaminen</li> <li>Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Sertifioidut turvallisuusjohtamisjärjestelmät</li> <li>Metsä meille kaikille -visio</li> <li>Anonyymi rekrytointi</li> <li>Metsä Groupin akatemiat ja muut koulutukset</li> <li>Johtamisen ja avainkyvykkyyksien kehittäminen</li> <li>Eettisyysbarometrin perusteella määritetyt toimenpiteet</li></ul>
<b>Asiakkaat, kuluttajat ja loppukäyttäjät</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Asiakaskokemuksekyselyt</li> <li>Asiakaspalautelomakkeet</li> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat ja koulutukset</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li> <li>Vastuullisuusarvioinnit</li> <li>Verkkosivujen yhteydenottolomakkeet</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Vastuulliset tuotteet</li> <li>Tuoteturva- ja laatu</li> <li>Tuotetiedot</li> <li>Kestävä metsänhoito ja luonnon monimuotoisuus</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Fossiilisia materiaaleja korvaavat, kierrätettävät tuotteet, joilla alhainen hiilijalanjälki</li> <li>Resurssitehokas tuotanto</li> <li>Tuoteturvallisuus ja -laatu</li> <li>Tuotetiedon laajempi hyödyntäminen</li> <li>Metsäsertifioinnit ja uudistava metsätalous</li></ul>
<b>Sijoittajat, analyytikot ja muut pääomamarkkinoiden edustajat</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Yhtiön ja/tai pankkiiriliikkeiden koordinoimat sijoittajatapaamiset ja -tapahtumat, ml. tehdasvierailut</li> <li>Yhtiökokous</li> <li>Säännöllinen vuoropuhelu</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ilmaston muutoksen hillintä ja päästöjen vähentäminen koko arvoketjussa</li> <li>Luonnon monimuotoisuus ja puuraaka-aineen saatavuus</li> <li>Ihmisoikeudet ja monimuotoisuus</li> <li>Kestävyysriskien hallinta ja hyvä hallintotapa</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Investoinnit fossiilittomaan tuotantoon ja tuot-teisiin sekä tehtaiden tuotanto- ja resurssitehokkuuden parantamiseen</li> <li>Metsäsertifioinnit ja uudistava metsätalous</li> <li>Metsä meille kaikille -visio</li> <li>Kestävyystavoitteet johdon palkitsemisessa</li> <li>Kestävyysriskien määrittely ja hallinta</li></ul>
<b>Toimittajat ja toimitusketjun työntekijät</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajapäivät</li> <li>Työturvallisuuden yhteistyöfoorumit</li> <li>Toimittajien (anonyymi) yhteistyökysely</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li> <li>Eettinen ilmoituskanava</li> <li>Kestävän kehityksen työryhmätoiminta partner-toimittajien kanssa</li> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Turvallisuus ja terveys</li> <li>Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet</li> <li>Ilmastonmuutos</li> <li>Luonnon monimuotoisuus</li> <li>Kestävä metsänhoito</li> <li>Kiertotalous</li> <li>Toimitusketjun vastuullisuus</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Yhtenäinen turvallisuusjohtamisjärjestelmä omalle työvoimalle ja palveluomittajien henkilöstölle</li> <li>Rakennusprojekteissa ennakoiva harmaan talouden toimintamalli</li> <li>Yhteiset kestävän kehityksen tavoitteet partner-toimittajien kanssa</li> <li>Toimittajien yhteistyökyselyn perusteella määritellyt toimenpiteet</li> <li>Toimittajien vastuullisuuden arviointi osana toimittajien valintaprosessia sekä toimittajien jatkuvaa arviointia</li></ul>
<b>Päätäjät</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Julkiset kuulemiset</li> <li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat, seminaarit ja paneelit</li> <li>Kyselyt</li> <li>Vierailujen järjestäminen</li> <li>Eettinen ilmoituskanava</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Biokiertotalous</li> <li>Ympäristövaikutusten vähentäminen</li> <li>Ilmastonmuutoksen hillintä</li> <li>Fossiilisten päästöjen vähentäminen</li> <li>Luonnon monimuotoisuuden turvaaminen</li> <li>Logistiikka ja julkinen infrastruktuuri</li> <li>Uudet tuotteet ja innovaatiot</li> <li>Uudistuminen ja työpaikat</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Uudet investoinnit</li> <li>Energian fossiilittomuus</li> <li>Resurssitehokas tuotanto</li> <li>Tuotannon jätteettömyys</li> <li>Fossiilisia materiaaleja korvaavat, kierrätettävät tuotteet, joilla alhainen hiilijalanjälki</li> <li>Uudistava metsätalous. Metsä Groupin luonto-ohjelma ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla</li></ul>
<b>Edunvalvonta- ja toimialajärjestöt</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat, seminaarit ja paneelit</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Monimuotoisuuden turvaaminen</li> <li>Ilmastonmuutokseen sopeutuminen</li> <li>Ilmastonmuutoksen hillintä</li> <li>Vaikuttamisyhteistyö</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Uudistava metsätalous</li> <li>Metsäteollisuuden biodiversiteettikartta</li> <li>Fossiilisia materiaaleja korvaavat, kierrätettävät tuotteet, joilla alhainen hiilijalanjälki</li></ul>
<b>Tutkijat, oppilaitokset ja opiskelijat</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kyselyt</li> <li>Yhteistyöprojektit</li> <li>Yhteistyötilaisuudet</li> <li>Vierailujen järjestäminen</li> <li>Rekrytointitapahtumat</li> <li>Opinnäytetyöpaikat ja harjoittelut</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Tutkimus- ja kehitysyhteistyö</li> <li>Koulutus ja osaaminen</li> <li>Investoinnit ja työpaikat</li> <li>Oppiminen ja koulutus</li> <li>Työelämä</li> <li>Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja mukaan ottaminen</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Yhteiset tutkimus- ja kehitysprojektit</li> <li>Metsä Groupin luonto-ohjelma</li> <li>Koulutusyhteistyö ja kumppanuudet</li> <li>Työ- ja harjoittelupaikat</li> <li>Opiskelijoiden ohjaaminen ja perehdytys</li></ul>
<b>Kansalaisjärjestöt</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kahdenväliset tapaamiset</li> <li>Tapahtumat, seminaarit, paneelit</li> <li>Olennaisuusanalyysi</li> <li>Projektiyhteistyö</li> <li>Vierailujen järjestäminen</li> <li>Eettinen ilmoituskanava</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Monimuotoisuuden turvaaminen</li> <li>Vanhat metsät</li> <li>Hiilinielut ja ilmastonmuutos</li> <li>Metsät hiilinieluna ja -varastoina</li> <li>Metsien suojele</li> <li>Metsäluonnon ennallistaminen</li> <li>Metsien käsittelymenetelmät</li> <li>Metsätalouden vesistövaikutukset</li> <li>Alkuperäiskansojen oikeudet</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Uudistava metsätalous</li> <li>Metsien suojele (ml. METSO -ohjelma)</li> <li>Metsäteollisuuden biodiversiteettietiekartta</li> <li>Biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla</li> <li>Metsä Groupin luonto-ohjelma</li></ul>



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Metsä Boardin kestävyttä koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Riskienhallintaprosessi noudattaa COSO Enterprise Risk Management -mallin metodologiaa. Keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä yrityksen arvojen ja strategian toteuttamiselle sekä lyhyen ja pidemmän aikavälin tavoitteiden saavuttamiselle, sekä tunnistaa ja arvioida yhtiön vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön. Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi kattaa yhtiön omien toimintojen lisäksi arvoketjun ylä- ja alavirran ja muut tahot, joihin yhtiön

toiminta vaikuttaa. Metsä Boardin riskienhallintaprosessia ja sen vastuita on kuvattu tarkemmin *Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä*.

Metsä Board päivitti kestävyysseikkojen olennaisuusanalyysin vuosina 2022–2023 yhteistyössä Metsä Groupin kanssa. Olennaisuusanalyysin päivitys tapahtui kahdessa vaiheessa. Ensimmäisessä vaiheessa vuonna 2022 kerättiin sisäisten ja ulkoisten sidosryhmien näkemyksiä yhtiön toteutuneista ja potentiaalisista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista haastatteluiden ja kyselyiden avulla. Haastateltavia sidosryhmiä olivat yhtiön oman henkilöstön lisäksi muun muassa asiakkaat, sijoittajat, tavaroiden ja palveluiden toimittajat sekä kansalaisjärjestöt. Kerättyjen näkemysten perusteella tehtiin vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien priorisointi johdon työpajojen avulla. Priorisointi perustui kaksoisolennaisuuteen eli työpajoissa huomioitiin yhtiön vaikutukset ympäristöön, yhteiskuntaan, henkilöstöön ja muihin sidosryhmiin sekä kestävyysseikkoihin liittyvät laadulliset ja taloudelliset riskit ja mahdollisuudet yhtiön liiketoiminnalle. Priorisoinnissa otettiin huomioon vaikutuksen, riskin tai mahdollisuuden todennäköisyys ja suuruus.

### Kestävyyden olennaiset aiheet

Teema	Aihe	Osa-aihe	Olennaisuus	2030-tavoite	
<b>E – YMPÄRISTÖ</b>					
1. Monimuotoisuuden turvaaminen ja metsien käytön ekologinen kestävyys	E1 Ilmastonmuutos	Ilmastonmuutoksen hillintä	10	✓	
		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	10	✓	
		Energia	9	✓	
	E2 Pilaantuminen	Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen	7		
		Mikromuovit	6		
	E3 Vesivarat ja merten luonnonvarat	Vesi	6	✓	
		E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät	10	✓
	Vaikutukset lajien tilaan ja ekosysteemien laajuuteen ja tilaan		11	✓	
	2. Ilmastonmuutoksen hillintä ja päästöjen vähentäminen	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous	Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuudet niistä	12	✓
			Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö	9	✓
Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät resurssien ulosvirtaukset		10			
3. Resurssien käytön tehokkuus ja tuotannon vastuullisuus	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous	Jäte ja sivuvirrat	6	✓	
<b>S – SOSIAALINEN VASTUU</b>					
4. Jokaisen kunnioittaminen ja oikein toimiminen	S1 Oma työvoima	Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille	9	✓	
		Terveys ja turvallisuus	11	✓	
		Muut työolot	7	✓	
	S2 Arvoketjun työntekijät	Muut työhön liittyvät oikeudet	5		
		Terveys ja turvallisuus	12	✓	
	S3 Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt	Muut työolot	8	✓	
		Muut työhön liittyvät oikeudet	7	✓	
	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet	6		
		Alkuperäiskansojen oikeudet	9		
	5. Työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin edistäminen	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	Kuluttajien ja loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus	8	
Tietoihin liittyvät kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat vaikutukset			6		
<b>G – VASTUULLISUUDEN HALLINNOINTI</b>					
6. Innovaatiivisuus ja ennakkoluuloton yhteistyö	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen	Yrityskulttuuri	8	✓	
		Korruptio ja lahjonta	8		
		Suhteet tavarantoimittajiin, mukaan lukien maksukäytännöt	8	✓	
		Väärinkäytösten paljastajien suojeleminen	6		
7. Metsiin perustuvan bionalouden merkitys yhteiskunnalle	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen	Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta	6		

Ensimmäisen vaiheen lopussa määritettiin seitsemän koko Metsä Groupin kestävyystyötä ohjaavaa teemaa, jotka on esitetty olennaisuusanalyysin yhteenvedossa *sivulla 26*. Teemojen perusteella päivitettiin Metsä Groupin strategiset 2030-kestävyystavoitteet, jotka ohjasivat myös Metsä Boardin tavoiteasetantaa. Metsä Boardin hallitus vahvisti teemat ja päivitettyt tavoitteet vuoden 2023 alussa. Ensimmäisessä vaiheessa ei vielä hyödynnetty EU:n kestävyysraportointistandardin mukaista viitekehystä kestävyysteemojen luokitteluun.

Vuonna 2023 aloitettiin olennaisuusanalyysin toinen vaihe, jonka tavoitteena oli sisällyttää olennaisuustarkasteluun EU:n kestävyysraportointistandardien mukainen kestävyysvaikutusten, -riskien ja -mahdollisuuksien luokittelu eri osa-alueisiin (aiheet, osa-aiheet ja osaosa-aiheet) sekä ottaa huomioon direktiivin ohjeistusten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien priorisoinnista. Osana vuonna 2023 tehtyä työtä määritettiin arviointias- teikko, joka on *sivulla 27*. Todennäköisyyden arvioitiin käytettiin Metsä Groupin riskienhallinnan prosessissa vakioitua asteikkoa. Vaikutuksia

arvioitiin mittakaavan, laaja-alaisuuden, vaikutuksen keston ja vaikutuksen korjattavuuden perusteella. Riskejä ja mahdollisuuksia Metsä Boardin liiketoiminnalle arvioitiin riskienhallintaprosessissa määritettyjen rahallisten määrien ja mainevaikutusten sekä riskien osalta myös korjattavuuden perusteella. Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointia laajennettiin edellisvuodesta kattamaan EU:n kestävyysraportointistandardien mukaiset osa-aiheet ja osaosa-aiheet. Tämän ansiosta esimerkiksi vaikutukset arvoketjun työntekijöihin, vaikutuksen kohteena oleviin yhteisöihin, kuluttajiin ja loppukäyttäjiin huomioitiin aiempaa paremmin. Korjattavuutta arvioitiin asteikolla: lyhyt aikaväli (alle yksi vuosi), keskipitkä aikaväli (1–5 vuotta), pitkä aikaväli (5–10 vuotta), erittäin pitkä aikaväli (10–30 vuotta) ja ei korjattavissa.

Vuonna 2023 tehdyn työn perusteella kestävyystyötä ohjaaviin seitsemään kestävyysteemaan ja 2030-kestävyystavoitteisiin ei tullut muutoksia.

### Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointias- teikko

	Vuositainen	Erittäin todennäköinen	5	5	10	15	20	25
				4	3	2	1	
Todennäköisyys	Seuraavan kolmen vuoden aikana	Todennäköinen	4	4	8	12	16	20
	Seuraavan kuuden vuoden aikana	Mahdollinen	3	3	6	9	12	15
	Seuraavan 10 vuoden aikana	Epätodennäköinen	2	2	4	6	8	10
	Todennäköisesti ei seuraavan 10 vuoden aikana	Erittäin epätodennäköinen	1	1	2	3	4	5
				1	2	3	4	5
<b>Taloudellinen vaikutus</b>				Erittäin vähäinen	Vähäinen	Kohtalainen	Merkittävä	Erittäin merkittävä
<b>Maine</b>				Paikallinen maininta, nopeasti unohdettu	Paikallista maineen vaurioitumista, vaikutus paikallisiin toimintoihin	Lyhyen aikavälin kansallinen huolenaihe, pitkäaikainen vaikutus maineeseen	Kansallinen pitkän aikavälin huolenaihe, merkittävä muutos markkinaosuudessa, merkittäviä toimintoja rajoitettu	Kansainvälinen pitkän aikavälin huolenaihe, käänteentekevä muutos markkinaosuudessa
<b>Vaikutus yhteiskunnan, luonnon ja muiden sidosryhmien hyvinvointiin</b>				Rajattu vaikutus yksilöihin ja/tai paikalliseen ympäristöön	Vähäinen vaikutus yksilöryhmään ja/tai alueelliseen ympäristöön	Kohtalainen ja lyhytaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön	Merkittävä, lyhytaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön	Vakava, pitkäaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön

#### Vaikutavuus





## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvistä tuotteista tai palveluista saatu osuus liikevaihdosta - vuotta 2023 koskevat

Tilikausi 2023	Vuosi		Merkittävän edistämisen kriteerit										"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does not significantly harm)						
	Koodi	Liikevaihto	Osuus liikevaihdosta, vuosi 2023	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoinnet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus liikevaihdosta, vuosi 2022	Luokka	Liiketoiminta
Taloudelliset toiminnot		Milj. euroa	%	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	%	M	S
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävä (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	0,7	0 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K	0 %		
<b>Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1)</b>		<b>0,7</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>0 %</b>		
Josta mahdollistavat toiminnot		0,0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	K	K	K	K	K	K	K	0 %		
Josta siirtymätoiminnot			0 %	0 %													0 %		
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävä (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	2,3	0 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								0 %		
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisista mutta ei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2)</b>		<b>2,3</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>								<b>0 %</b>		
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (A.1+A.2)</b>		<b>3,0</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>										
<b>B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto</b>		<b>1 938,9</b>	<b>100 %</b>																
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>1 941,9</b>	<b>100 %</b>																

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvien tuotteiden ja palvelujen osuus pääomamenoista - vuoden 2023 tiedot

Tilikausi 2023	Vuosi		Merkittävän edistämisen kriteerit										"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does not significantly harm)						
	Koodi	Pääomamenot	Osuus pääomamenoista, vuosi 2023	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantuminen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Vähimmäistason suojatoinnet	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenoista, vuosi 2022	Luokka	Liiketoiminta
Taloudelliset toiminnot		Milj. euroa	%	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	K: E/S	%	M	S
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävä (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	22,2	10 %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K	39 %		
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)</b>		<b>22,2</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>39 %</b>		
Josta mahdollistavat toiminnot		0,0	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	K	K	K	K	K	K	K	0 %		
Josta siirtymätoiminnot			0 %	0 %													0 %		
<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävä (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot</b>																			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	2,3	1 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								0 %		
Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto bioenergialla	CCM 4.24.	0,1	0 %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								1 %		
Olemassa olevien rakennusten korjaus	CE 3.2.	1,8	1 %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL									
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2)</b>		<b>4,2</b>	<b>2 %</b>	<b>1 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>1 %</b>	<b>0 %</b>							<b>1 %</b>		
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (A.1+A.2)</b>		<b>26,4</b>	<b>12 %</b>	<b>11 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>1 %</b>	<b>0 %</b>									
<b>B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot</b>		<b>202,3</b>	<b>88 %</b>																
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>228,7</b>	<b>100 %</b>																

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus

toimintamenoista - vuoden 2023 tiedot

Tilikausi 2023	Vuosi		Merkittävän edistämisen kriteerit														"Ei merkittävää haittaa"-kriteerit (DNSH: Does not significantly harm)			
	<b>Koodi</b>	<b>Toimintamenot</b>	<b>Osuus toimintamenoista, vuosi 2023</b>	<b>Ilmastomuutoksen hillintä</b>	<b>Ilmastomuutokseen sopeutuminen</b>	<b>Vesi</b>	<b>Ympäristön pilaantuminen</b>	<b>Kiertotalous</b>	<b>Biologinen monimuotoisuus</b>	<b>Ilmastomuutoksen hillintä</b>	<b>Ilmastomuutokseen sopeutuminen</b>	<b>Vesi</b>	<b>Ympäristön pilaantuminen</b>	<b>Kiertotalous</b>	<b>Biologinen monimuotoisuus</b>	<b>Vähimmäistason suojatoimet</b>	<b>Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus toimintamenoista, vuosi 2022</b>	<b>Luokka</b>	<b>Luokka</b>	
<b>Taloudelliset toiminntat</b>		Milj. euroa	%	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K; E; E/S	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	S	
<b>A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																				
<b>A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminntat</b>																				
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	5,2	4 <span> </span> %	K	E/S	E/S	E/S	E/S	E/S	K	K	K	K	K	K	K	4 <span> </span> %			
<b>Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimitamenot (A.1)</b>		<b>5,2</b>	<b>4<span> </span>%</b>	<b>4<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>K</b>	<b>4<span> </span>%</b>			
Josta mahdollistavat toiminntat		0,0	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	0 <span> </span> %	K	K	K	K	K	K	K	0 <span> </span> %			
Josta siirtymätoiminntat			0 <span> </span> %	0 <span> </span> %													0 <span> </span> %			

<b>A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminntat</b>																			
Lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla	CCM 4.20.	4,1	3 <span> </span> %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								2 <span> </span> %		
Lämmön tai jäähdytyksen tuotanto bioenergialla	CCM 4.24.	2,7	2 <span> </span> %	KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL								2 <span> </span> %		
Olemassa olevien rakennusten korjaus	CE 3.2.	1,1	1 <span> </span> %	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	KEL	E/KEL										
<b>Luokitusjärjestelmäkelpoisten muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimitamenot (A.2)</b>		<b>7,9</b>	<b>6<span> </span>%</b>	<b>5<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>1<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>							<b>4<span> </span>%</b>		
<b>A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (A.1+A.2)</b>		<b>13,1</b>	<b>10<span> </span>%</b>	<b>9<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>	<b>1<span> </span>%</b>	<b>0<span> </span>%</b>									

<b>B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT</b>																			
<b>Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimitamenot</b>		<b>123,8</b>	<b>90<span> </span>%</b>																
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>136,9</b>	<b>100<span> </span>%</b>																

#### Lomake 1 koskien tiettyjen energia-alojen taloudellisia toimintoja - Ydinvoimaan ja fossiilisiin kaasuihin liittyvät toiminnot

Rivi	Ydinenergiaan liittyvät toiminnot	
1.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sellaisiin innovatiivisiin sähköntuotantolaitoksiin liittyvää tutkimusta, kehittämistä, demonstrointia ja käyttöönottoa, jotka tuottavat energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei
2.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sähkön tai prosessilämmön tuottamiseen tarkoitettujen uusien ydinlaitosten rakentamista ja turvallista käyttöä, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, käyttäen parasta käytettävissä olevaa teknologiaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei
3.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa olemassa olevien sähköä tai prosessilämpöä tuottavien ydinlaitosten turvallista toimintaa, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa ydinenergiasta, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei
Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot		
4.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien sähköntuotantolaitosten rakentamista tai toimintaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei
5.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien yhdistettyjen lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitosten raken-tamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei
6.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien lämpöä tai jäähdytystä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	Ei

## E1 – Ilmastonmuutos

Ilmastonmuutoksen hillintään ja energiaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<p>↓</p> <p>Metsä Boardin tuotanto aiheuttaa ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasuja (Scope 1 ja 2), s. 37.</p>	<p>↑</p> <p><b>Markkinamahdollisuus:</b> Tuottamalla ja käyttämällä uusiutuvaa energiaa Metsä Board voi korvata fossiilisia energialähteitä. Uusiutuva energia muodostaa jo nyt 74<span> </span>% Metsä Boardin tuotannossa käytetystä energiasta (Scope 1 &amp; 2) s. 37. Suurin osa Metsä Boardissa tuotetusta energiasta käytetään omaan tuotantoon, ja yhtiön energiaoma-varaisuus on korkea.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Boardilla on strategiset tavoitteet parantaa energiatehokkuutta ja siirtyä käyttämään ainoastaan fossiilittomia polttoaineita sekä fossiilittomasti tuotettua ostosähköä ja -lämpöä.</li> <li>Toimintavuonna tehtiin selvitys teknisten hiilinielujen toteuttavuudesta Metsä Groupin toiminnassa.</li> <li>Aktiivinen vuoropuhelu poliittisten päättäjien kanssa kehittää toimintaympäristöä. Poliittista vaikuttamista on käsitelty tarkemmin osiossa G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen.</li></ul>
<p>↔</p> <p>Yhtiön biogeeniset hiilidioksidipäästöt luokitellaan ilmastoneutraaleiksi, s. 37.</p>	<p>↑</p> <p><b>Markkinamahdollisuus:</b> Metsä Group on vuonna 2023 selvittänyt teknisiä ja liiketoiminnallisia mahdollisuuksia ottaa talteen biogeeninen hiilidioksidi hyödynnettäväksi uusiutuvien biotuotteiden raaka-aineena.</p>	
<p>↑</p> <p>Metsä Board tuottaa uusiutuvaa energiaa biopohjaisista polttoaineista, jotka koostuvat pääasiassa puupohjaisista tuotannon sivuvirroista ja hakkuutahteista.</p>	<p>↓</p> <p><b>Sääntelyriski:</b> Sääntely aiheuttaa merkittäviä vaatimuksia uudenlaisesta tuotantoteknologiasta päästöjen vähentämiseksi tai vaikuttaa biogeenisten hiilidioksidipäästöjen kestävyyskriteereihin ilmastoneutraaliuden kannalta. Tämä voi aiheuttaa muutoksia energian ja kasvihuonekaasupäästöjen hinnoittelussa ja lisätä kustannuksia sekä tuotannossa että kuljetuksissa.</p>	

<b>Kasvihuonekaasupäästöt arvoketjun ylä- ja alavirrassa</b>		
<p>↓</p> <p>Metsä Boardin arvoketjun ylä- ja alavirta aiheuttavat ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasuja (Scope 3), s. 37.</p>	<p>↑</p> <p><b>Markkinamahdollisuus:</b> Metsä Boardin pääraaka-aine puu hankintaan pääasiassa suomalaisista ja ruotsalaisista metsistä (s. 67), mikä pitää kuljetusmatkat ja siten päästöt kohtuullisina.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Toimintavuonna Scope 3 -päästöjen laskentaa kehitettiin edelleen.</li> <li>Toimittajia kannustetaan asettamaan päästövähennys-tavoitteet, esimerkiksi SBTi:n mukaisesti.</li> <li>Metsä Boardilla on SBTi:n hyväksymä Scope 3 -tavoite toimittajien sitottamiseksi.</li> <li>Toimittajien kanssa sovitaan yhteisistä päästövähennys-hankkeista, jotka liittyvät yhtiön strategiseen tavoitteeseen asettaa yhteinen kestävyystavoite partner-toimit-tajien kanssa.</li> <li>Aktiivinen vuoropuhelu poliittisten päättäjien kanssa kehittää toimintaympäristöä.</li> <li>Metsä Groupin tavoitteena on vähentää puunhankinnan fossiilisia hiilidioksidipäästöjä Suomessa 30 prosentilla vuoteen 2030 mennessä verrattuna vuoden 2022 ta-soon. Yhtenä keinona päästöjen vähentämiseksi on ottaa käyttöön sähkö- ja biokaasurekkoja puunkuljetuksiin.</li></ul>
	<p>↓</p> <p><b>Sääntely- ja markkinariski:</b> Sääntely ja asiakkaiden vaateet lisäävät vaatimuksia vähentää kasvihuonekaasu-päästöjä arvoketjussa. Kokonaisvaltainen arvoketjun ilmastovaikutusten tunnistaminen ja tarkka mittaaminen sekä vähentäminen on haastavampaa kuin omassa toiminnassa.</p>	

<b>Metsien hiilitase</b>		
<p>↔</p> <p>Metsä Groupin puunhankinta ja metsähoito-palvelut tarjoaa uudistavaan metsätalouteen tähtääviä metsänhoitopalveluja omistajajäse-nille ja tätä kautta edistää hiilensidontaa ta-lousmetsissä. Metsä Group kehittää laskentaa todentaakseen puunhankinnan ja metsän-hoidon vaikutusta hiilitaseeseen. Suomessa puu hankitaan pääosin emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäseniltä. Omistaja-jäsenet omistavat 31<span> </span>% Suomen metsistä.</p>	<p>↓</p> <p><b>Sääntelyriski:</b> Sääntely, joka koskee metsien käyttöä hiilivarastoina rajoittaa hakkuumääriä.</p> <p>↓</p> <p><b>Markkinariski:</b> Kuluttajien kriittinen suhtautuminen metsien käyttöön, kun metsät nähdään hiilivarastoina.</p> <p>↑</p> <p><b>Markkinamahdollisuus:</b> Puu on Suomen merkittävän jalostettu luonnonvara, mikä antaa hyvän perustan biota-loudelle, kiertotaloudelle ja uusiutuvaan raaka-aineeseen perustuville innovaatioille.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Groupin puunhankinnalla on uudistavan metsä-talouden strategia, jolla tähdätään luonnon tilan vahvis-tamiseen mitatusti vuoteen 2030 mennessä.</li> <li>Puunhankinnalla on strategiset tavoitteet, joiden saavut-taminen lisää hiilen sitoutumista talousmetsiin ja jotka edistävät metsien monimuotoisuutta.</li> <li>Raaka-aineet käytetään resurssitehokkaasti, jotta tuotannossa ei synny hukkaa. Tavoitteena on hyödyntää tuotannon sivuvirrat sataprosenttisesti.</li> <li>Metsien hiilitaseiden laskentaa ja raportointia kehitetään yhteistyössä kumppaneiden kanssa.</li> <li>Aktiivinen vuoropuhelu poliittisten päättäjien kanssa kehittää toimintaympäristöä.</li></ul>

<b>Tuotteet</b>		
<p>↑</p> <p>Metsä Board käyttää pääosin fossiilittomia raaka-aineita ja pakkausmateriaaleja, s. 34</p>	<p>↑</p> <p><b>Sääntelymahdollisuus:</b> Sääntely, joka huomioi sen, että metsäteollisuustuotteilla voidaan korvata materiaaleja, jotka on valmistettu fossiilisista raaka-aineista tai joiden valmistus aiheuttaa runsaasti fossiilisia päästöjä.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Tuotteiden pääraaka-aine on uusiutuva puu ja tavoitteena on, että kaikki raaka-aineet ja pakkaus-materiaalit ovat fossiilittomia vuoteen 2030 mennessä</li> <li>Fossiilittoman energian käyttö tuotannossa pienentää tuotteiden hiilijalanjälkeä.</li> <li>Tuotteiden hiilikädenjälkilaskentaa kehitetään.</li> <li>Aktiivinen vuoropuhelu poliittisten päättäjien kanssa kehittää toimintaympäristöä.</li></ul>
	<p>↑</p> <p><b>Markkinamahdollisuus:</b> Kuluttajat suosivat uusiutuvasta, fossiilittomasta raaka-aineesta valmistettuja pakkauksia, jotka ovat helposti kierrätettäviä.</p>	



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Ilmastonmuutokseen sopeutumiseen liittyvät fyysiset riskit ja niiden hallinta

Riskit Metsä Boardille	Hallinta
<b>Akuutit uhat</b>	
<span>↓</span> Myrskyt, kuivuus ja tulvat aiheuttavat katkoksia tuotannossa tai haittaavat raaka-aineiden ja tuotteiden kuljetuksia.	Metsä Board varautuu sään ääri-ilmiöiden aiheuttamiin riskeihin riskinarvioinneissa sekä yhtiö- että tehdastasolla. Esimerkkejä toimenpiteistä ovat riittävät puuvarastot, vedenpinnan hallinta esimerkiksi patojärjestelmillä ja sähkönjakelun varmistaminen poikkeustilanteissa. Toimitusketjussa varaudutaan vaihtoehtoiisiin kuljetusreitteihin tai yhteistyökumppaneihin.
<b>Krooniset uhat</b>	
<span>↓</span> Kuivien kausien yleistyminen heikentää tehtaiden tarvitseman prosessi- ja jäähdytysveden saatavuutta ja aiheuttaa tuotannonkeskeytyksiä.	Metsä Boardin tehtaat eivät sijaitse korkean yleisen vesiriskin alueella, mikä tukee yhtiön kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa (WRI Aqueduct Water Risk Atlas). Metsä Boardin tavoite vähentää prosessiveden käyttöä ja tehostaa vedenkierrättämistä prosessissa pienentää vesiriskiä.
<span>↓</span> Puunkorjuun olosuhteet heikkenevät lumen ja roudan puutteen sekä lisääntyvän sadannan vuoksi.	Metsä Groupin puunhankinta ottaa aina sääolosuhteet ja niiden vaihtelun huomioon puunkorjuussa. Puuta korjataan vain olosuhteiden sallieissa. Tarvittaessa puuterminaaleja voidaan hyödyntää tasaamaan korjuuolosuhteiden aiheuttamaa vaihtelua.
<b>Krooniset uhat</b>	
<span>↓</span> Lumi-, myrsky-, kuivuus-, metsäpalo-, hyönteis- ja sienituhot lisääntyvät metsissä, ja puulajien yleisyydessä tapahtuu muutoksia. Myös vieraslajit aiheuttavat ongelmia metsissä.	Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalvelut tarjoaa kestävän metsänhoidon palveluja, jotka tukevat metsien sopeutumista ilmastonmuutokseen ja auttavat edistämään metsien monimuotoisuutta. Metsä Groupin puunhankinnalla on strategiset tavoitteet metsien monimuotoisuuden edistämiseksi, ja Metsä Group on sitoutunut uudistavan metsätalouden periaatteisiin, jotka tahtävät luonnon tilan vahvistamiseen sekä luonnosta saatavien hyötyjen eli ekosysteemipalveluiden kokonaisvaltaiseen hallintaan. Seurauksena on metsän parempi kyky sopeutua ilmastonmuutokseen. Konkreettinen esimerkki uudistavasta metsätaloudesta on Metsä Group Plus -palvelu omistajajäsenille.

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↔ Neutraali vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2023	2022	2018
Fossiiliset hiilidioksidipäästöt (Scope 1 ja Scope 2 markkinaperusteinen)	0 tn	184 713 tn	391 220 tn	563 627 tn
Osuus kohderyhmään kuuluvista toimittajista, jotka ovat asettaneet SBTi:n mukaiset tavoitteet 2024 mennessä (Scope 3) <sup>1)</sup>	70 <span> </span> %	19 <span> </span> %	15 <span> </span> %	4,3 <span> </span> %
Energiatehokkuuden parantaminen vuoden 2018 tasosta	+10 <span> </span> %	-5,8 <span> </span> %	+2,7 <span> </span> %	2,36 MWh/tn
Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus kuivapainosta	100 <span> </span> %	98,8 <span> </span> %	98,8 <span> </span> %	99,4 <span> </span> %
<b>Metsä Groupin 2030-kestävyystavoitteet</b>				
MG: Puutuotteisiin varastoituneen hiilen määrä vuoden 2018 tasosta	+30 <span> </span> %	-21 <span> </span> %	-12 <span> </span> %	1 651 505 tn
MG: Metsänuudistuksen ja taimikonhoidon määrä vuoden 2018 tasosta	+30 <span> </span> %	+14 <span> </span> %	+2,8 <span> </span> %	33 265 ha
MG: Metsälannoituksen määrä vuoden 2018 tasosta	+50 <span> </span> %	-26 <span> </span> %	-	9 115 ha
MG: Peitteisen metsänkäsittelyn osuus turvemaametsien uudistamisessa	30 <span> </span> %	17 <span> </span> %	-	-

<sup>1)</sup> Muista tavoitteista poiketen Scope 3 -tavoitevuosi on 2024 ja tavoitteen perusvuosi on 2019.

MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla. Edistyminen Metsä Groupin tavoitteissa on kuvattu tarkemmin Metsä Groupin Kestävyyraportissa.

Vertailutietoja ei ole ilmoitettu kaikkien vuonna 2023 asetettujen uusien tavoitteiden osalta.

Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osalta ei ilmoiteta vuoden 2018 tietoa laskennassa tapahtuneiden muutosten vuoksi. Kts. tarkemmin Mittareiden laatimisperiaatteet.

## ■ Tavoitteissa edistyminen

- Fossiiliset hiilidioksidipäästöt (Scope 1 ja Scope 2 markkinaperusteinen)** – Markkinatilanteesta ja investointiseisokeista johtuneet tuotannonrajoitukset vähensivät fossiilisia CO<sub>2</sub>-päästöjä selvästi vuonna 2023. Myös valmistuneet investoinnit ja energiatehokkuustoimenpiteet vähensivät päästöjä. Ostoenergian fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vähensivät merkittävästi pienempi sähkön kokonaiskulutus sekä ydinvoimalla tuotetun sähkön osuuden kasvu sähkönhankinnassa. Kaiken kaikkiaan fossiiliset hiilidioksidipäästöt (Scope 1 ja Scope 2 markkinaperusteinen) tuotettua tonnia kohden ovat vähentyneet 54 prosenttia vuoden 2018 tasosta.
- Osuus kohderyhmään kuuluvista toimittajista, jotka ovat asettaneet SBTi:n mukaiset tavoitteet vuoteen 2024 mennessä (Scope 3)** – Vaikka tavoitteessa edistyttiin vuonna 2023, Metsä Board ei tule saavuttamaan vuodelle 2024 asetettua toimittajien sitoutumistavoitetta. Yhtiö päivittää Scope 3 -tavoitteensa vuonna 2024.
- Energiatehokkuuden parantaminen 2018 tasosta** – Markkinatilanteesta ja investointiseisokeista johtuneet tuotannonrajoitukset heikensivät energiatehokkuutta vuonna 2023. Energiaa kuitenkin myös säästettiin energiatehokkuustoimenpeillä 30 GWh.
- Fossiilittomat raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus kuivapainosta** – Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus kuivapainosta pysyi hyvällä tasolla.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

Yhtiön kasvihuonekaasuja koskevat päästövähennystavoitteet (Scope 1 ja 2) ovat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksymät ja vastaavat Pariisin ilmastositomuksen tiukimpiin vaatimuksiin, joissa ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5-asteeseen. Toimittajia koskeva Scope 3 -tavoite täyttää SBTi:n tiukimmat kriteerit ja on parhaiden käytäntöjen mukainen.

### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Ilmastonmuutosta koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Tuotantolaitosten riskienarvioinnissa keskeistä on häiriöttömän ja jatkuvan tuotannon varmistaminen kaikissa olosuhteissa. Tuotantolaitosten ympäristöriskien arviointiprosessia ohjaavat ISO 14001 ja ISO 50001 -hallintajärjestelmät. Keskeiset havaitut riskit sisällytetään yhtiötason riskienhallintaprosessiin. Tuotantolaitosten vaikutuksia ympäristöön arvioidaan muun muassa investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen. Uusimpien investointien ympäristövaikutusten arvioinnissa on huomioitu myös ilmastonmuutosta koskevat riskit. Metsien käyttöön liittyvät sääntelyriskit tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan yhteistyössä Metsä Groupin puunhankinnan ja konsernin yhteiskuntasuhteet -yksikön kanssa.

### ■ Toimintaperiaatteet

Ympäristöpolitiikassaan Metsä Board on sitoutunut siirtymään tuotantolaitoksillaan ainoastaan fossiilittomien polttoaineiden käyttöön, kehittämään tuotantomenetelmiään tukemaan siirtymää, vaihtamaan ostosähkön ja -lämmön fossiilittomasti tuotettuihin vaihtoehtoihin, ja etsimään kaikille

## ■ Energia

yhtiön käyttämille raaka-aineille ja pakkausmateriaaleille fossiilittomat vaihtoehdot. Lisäksi yhtiö on sitoutunut ympäristö- ja energiatehokkuuden jatkuvaan parantamiseen. Ympäristöjohtamista ja ympäristösuorituskykyä ohjaavat tuotantolaitosten sertifioitujen laatu-, ympäristönhallinta- ja energianhallintajärjestelmien vaatimukset.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ilmaston osalta on strategisten kestävyystavoitteiden saavuttaminen tuotantolaitosten ja tuotteiden fossiilittomuudessa sekä vesi- ja energiatehokkuudessa.

Metsien käyttöä ohjaavat Metsä Groupin metsien käytön ja hoidon periaatteet, joissa Metsä Group on sitoutunut muun muassa lisäämään metsiin sitoutuvan hiilen määrää ja edistämään monimuotoisuutta metsissä. Metsä Groupin puunhankinnassa on käytössä sertifioidut laatu- ja ympäristönhallintajärjestelmät.

Toimittajia edellytetään sitoutumaan Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin tai omiin vastaaviin periaatteisiin. Toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa toimittajia muun muassa suositellaan asettamaan kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistavoitteet esimerkiksi Science Based Targets -aloitteen periaatteiden mukaisesti ja jatkuvasti parantamaan ympäristösuorituskykyään ja energian tehokasta käyttöä. Toimittajilta edellytetään sertifioidun ympäristönhallintajärjestelmän käyttöä soveltuvin osin.

## ■ Toimenpiteet

#### Ilmastonmuutoksen hillintä ja energia

Metsä Boardin ilmastomuutoksen hillitsemisen suunnitelma sisältää toimenpideohjelmat koskien tuotannon, toimitusketjun ja tuotteiden ilmastovaikutuksia. Metsä Groupin puunhankinnalla on toimenpideohjelma metsien hiilitaseen osalta. Ilmastonmuutoksen hillitsemisen suunnitelma tukee Pariisin ilmastositomuksen tavoitetta hillitä ilmaston lämpeneminen korkeintaan 1,5-asteeseen esiteolliseen aikaan verrattuna ja samalla edesauttaa yhtiön sopeutumista vähähiiliseen tulevaisuuteen.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

**Kasvihuonekaasupäästöt ja energia omassa toiminnassa** Metsä Boardin suunnitelma ilmastomuutoksen hillitsemiseksi koostuu investoinneista ja toimenpiteistä, joiden avulla yhtiön kaikkien tuotanto- ja voimalaitosten käyttämät fossiiliset polttoaineet korvataan uusiutuvilla polttoaineilla ja fossiilittomasti tuotetulla sähköllä. Toimenpiteet koskevat voimalaitosten polttoaineita ja tukipolttoaineita sekä tuotantolaitosten prosessipolttoaineita. Myös ostoenergiassa siirrytään ainoastaan uusiutuviin tai fossiilittomiin vaihtoehtoihin. Lisäksi yhtiö parantaa energian ja veden käytön tehokkuutta jatkuvalla kehitystyöllä ja investoinneilla. Vedenkäytön vähentäminen hillitsee ilmastomuutosta, sillä prosessiveden käyttö ja jätevedenpuhdistus kuluttavat energiaa ja siten aiheuttavat kasvihuonekaasupäästöjä. Vedenkäyttöön liittyvistä toimenpiteistä on kerrottu osiossa *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.

Yhtiön keskeisiä vuosina 2022–2023 tehtyjä ilmastomuutoksen hillintää edistäviä toimenpiteitä olivat turpeen korvaaminen uusiutuvilla polttoaineilla Kyron ja Simpeleen kartonkitehtaiden voimalaitoksissa sekä Husumin sellutehtaan turbiinin ja generaattorin uusiminen, mikä lisää Husumin integraatin bioenergian tuotantoa ja kasvattaa sen sähköomavaraisuutta 50 prosentista yli 80 prosenttiin. Näiden toimenpiteiden arvioidaan vähentävän fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vuosittain noin 136 000 tonnia.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kemin kartonkitehtaan kehityshankkeen vuonna 2023 valmistuneet modernisointi- ja pullonkaulainvestoinnit vähentävät tehtaan vedenkäyttöä 40 prosenttia ja energiankäyttöä 5 prosenttia tuotettua kartonkitonnia kohden. Lisäksi vuonna 2023 toteutettiin pienempiä energiatehokkuus-toimenpiteitä, kuten energiankäytön optimointi kuivatuksessa Joutsenon BCTMP-tehtaalla ja Äänekosken kartonkitehtaalla.

Kyron kartonkitehtaan biovoimalaitoksen turbiini- ja generaattori-investoinnin arvioidaan valmistuvan vuoden 2024 loppuun mennessä. Uuden turbiinin paremman hyötysuhteen ansiosta biovoimalan sähköomavaraisuus kasvaa 30 prosentista 50 prosenttiin.

#### Kasvihuonekaasupäästöt arvoketjussa

Metsä Boardin toimittajien sitoutumisesta tieteeseen perustuviin SBT:i:n mukaisiin kasvihuonekaasupäästötavoitteisiin on kerrottu sivulla 35 kohdassa *Tavoitteissa edistyminen*.

Metsä Boardin arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjä hillitsee Metsä Groupin puunhankinnan tavoite vähentää puunhankinnan fossiilisia hiilidioksidipäästöjä Suomessa 30 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2022 tasosta. Päästöjä vähennetään esimerkiksi ottamalla käyttöön sähkö- ja biokaasurekkoja.

Arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjä vähennetään myös Metsä Groupin ja toimittajien yhteistyössä asettamilla päästövähennystavoitteilla. Metsä Groupin ja logistiikkakonserni VR:n vuoteen 2030 ulottuva tavoite puolittaa yhteistyön piiriin kuuluvien kuljetusten päästöt. Toimenpiteet tarkoittavat Metsä Groupissa noin 14 000 tonnin vuotuista päästövähennystä hiilidioksidiekvivalentteina laskettuna, mikä vastaa yli 25 000 keskimääräistä rekkakuljetusta. VR vastaa myös Metsä Boardin junakuljetuksista Suomessa. Alankomaalaisen varustamo Royal Wagenborgin kanssa yhteisenä tavoitteena on vähentää tuotteiden merikuljetuksista syntyviä hiilidioksidipäästöjä 30 prosenttia (per tonni/maili) vuoden 2021 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

Logistiikan päästöjä vähennetään tehokkaalla reittisuunnittelulla, minimoimalla kuljetusmatkoja, optimoimalla täyttöasteita ja suosimalla junayhteyksiä autokuljetusten sijasta valituilla reiteillä. Esimerkiksi Kemin kartonkitehtaalta tuotteet kuljetetaan satamiin maksimoiden kuljetus-yksiköiden kuormakoko ja käyttämällä vain fossiilittomia polttoaineita. Takon kartonkitehtaalta lähtevät tuotteet kuljetetaan fossiilivapaasti lähiterminaaliiin, josta merikonttikuljetukset viedään vähäpäästöisillä rekoilla satamaan.

#### Metsien hiilitase

Vuonna 2023 Metsä Group otti käyttöön uudistavan metsätalouden periaatteet. Niillä tähdätään puunhankinnan ja metsäpalveluiden toimenpiteisiin, joilla luonnon tila alkaa todennettavasti vahvistua Suomessa. Uudistavan metsätalouden käytänteillä lisätään metsien hiilensidontaa, monimuotoisuutta ja kykyä sopeutua ilmastomuutokseen. Metsäsertifioinilla voidaan osoittaa, että metsää on hoidettu kestävästi.

Keskeisiä ilmastomuutoksen hillintään liittyviä käytännön toimenpiteitä ovat

- Metsä uudistetaan ripeästi uudistushakkuun jälkeen. Mitä nopeammin ja laadukkaammin uusi metsä perustetaan, sitä nopeammin metsä alkaa sitoa hiiltä ilmakehästä. Uudistamisessa käytetään paikallisten puulajien jalostettua siemen- ja taimiainesta aina, kun sitä on saatavilla. Jalostettua alkuperää olevat puut kasvavat paremmin kuin luontaisesti syntyneet puut.

- Taimikonperkauksilla ja harvennuksilla varmistetaan, että taimikko pysyy elinvoimaisena ja metsikön kasvu kohdistuu parhaisiin puihin.
- Metsänlannoituksella parannetaan puuston kasvua, ylläpidetään maan kasvukuntoa ja varmistetaan puuston elinvoimaa.
- Peitteisen metsänkäsittelyn lisääminen auttaa ilmastomuutoksen torjuntaa ja ilmastomuutokseen sopeutumista minimoimalla turvemaiden metsien kasvihuonepäästöjä. Peitteisellä metsänkäsittelyllä pyritään pitämään pohjaveden pinnan taso vakaana, jolloin turpeeseen sitoutunut hiili ei vapaudu ilmakehään ja vesistövaikutukset saadaan minimoitua

Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalveluilla on näille toimenpiteille

julkiset kestävyystavoitteet, jotka esitetään taulukossa *sivulla 34*.

#### Tuotteet

Kartonkipakkauksen ilmastovaikutusten ja hiilijalanjäljen kannalta olennaisin merkitys on tuotannossa käytettävällä energialla ja kartongin keveydellä. Metsä Boardin siirtyessä tuotannossaan täysin fossiilittoman energian käyttöön tuotteiden hiilijalanjälki pienenee edelleen. Kartongin keventäminen on Metsä Boardin T&K-toiminnan painopistealue.

Metsä Boardin kartongit tarjoavat vaihtoehdon uusiutumattomista raaka-aineista valmistetuille pakkausmateriaaleille kuten muoville. Esimerkiksi Metsä Boardin kartongista valmistetun kirsikkatomaattirasian hiilijalanjälki on riippumattoman tutkimuksen mukaan jopa 80 prosenttia pienempi kuin kierrätysmuovista valmistetun rasian (Lähde: Luonnonvarakeskus).

Metsä Boardin tavoitteena on korvata nykyisin vielä käytössä olevat fossiiliset raaka-aineet ja pakkausmateriaalit fossiilittomilla vaihtoehdoilla vuoteen 2030 mennessä. Siirtymää kohti täysin fossiilittomia raaka-aineita edistetään yhteistyössä Metsä Groupin T&K-toiminnon strategisessa ohjelmassa. Metsä Boardin kartonkien päällysteiden fossiilisten sideainneiden korvaaminen biopohjaisilla oli keskeinen pilot- ja tehdaskoeajojen painopistealue vuonna 2023. Tuotteiden pakkausmateriaalien biopohjaisen vaihtohtojen selvittämistä tehtiin Metsä Group -yhteistyönä. Kaiken kaikkiaan yhteistyö tiedeyhteisön ja raaka-ainetoimittajien kanssa on tärkeää. Työn edistymisen seurannasta vastaa Metsä Groupin hankintaorganisaatio. Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus on esitetty taulukossa *sivulla 34*. Lisätietoja T&K toiminnasta on osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous* sekä Hallituksen toimintakertomuksen osiossa *T&K-toiminta ja innovaatiot*.

#### Ilmastomuutokseen sopeutuminen

Ilmastomuutokseen sopeutuminen edellyttää sopeutumista sekä akuuteihin uhkiin kuten sään ääri-ilmiöihin että kroonisiin uhkiin, jotka johtuvat ilmastomuutoksen vaikutuksista esimerkiksi veden saatavuuteen, puiden korjuuolosuhteisiin, eri puulajien kasvuolosuhteisiin tai metsien lumi-, myrsky-, kuivuus-, metsäpalo-, hyönteis- ja sienituhoihin.

Metsä Board varautuu sään ääri-ilmiöiden aiheuttamiin uhkiin sekä yhtiö- että tehdastasolla. Esimerkkejä toimenpiteistä ovat vedenpinnan hallinta patojärjestelmillä ja sähkönjakelun varmistaminen poikkeustilan-teissa. Toimitusketjussa varaudutaan vaihtoehtoisiin kuljetusreitteihin tai yhteistyökumppaneihin. Yhtiön tehtaat eivät sijaitse korkean yleisen vesiriskin alueella, mikä tukee yhtiön kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa. Metsä Boardin tavoite vähentää prosessiveden käyttöä ja tehostaa veden kierrättämistä prosessissa pienentää vesiriskiä.

Metsä Groupin puunhankinta huomioi aina sääolosuhteet ja niiden vaihtelun puunkorjuussa. Puuta korjataan vain olosuhteiden salliessa. Tarvittaessa puuvarastoja voidaan hyödyntää tasaamaan korjuuolosuh-teiden aiheuttamaa vaihtelua. Metsä Groupin uudistavan metsätalouden periaatteet ja kestävän metsänhoidon palvelut tukevat metsien sopeu-tumista ilmastomuutokseen ja edistävät metsien monimuotoisuutta. Lisää uudistavasta metsätaloudesta on kerrottu osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.

#### Energiankulutus energialähteittäin

%	2023	2022
Uusiutuva, puupohjainen	73	67
Muu uusiutuva energia	0,5	3,2
Ydinvoima	16	15
Fossiiliset polttoaineet	10	15

### Energiankulutus

MWh	2023	2022
<b>POLTOAINEET</b>		
Öljy	310 423	298 274
Kaasu	412 864	573 967
Hiili	0	0
Jäte	43 825	63 317
Turve	17 829	95 619
Puupohjaiset polttoaineet	5 010 322	4 892 216

<b>OSTOENERGIA</b>		
Ostettu sähkö ja lämpö, uusiutuva puupohjainen	663 692	899 056
Ostettu sähkö ja lämpö, muu uusiutuva	7 543	250 532
Ostettu sähkö ja lämpö, fossiilinen	22 539	239 429
Ostettu sähkö ja lämpö, ydinvoima	1 200 337	1 263 229

<b>MUUN ITSE TUOTETUN UUSIUTUVAN ENERGIAN KULUTUS</b>		
Itse tuotetun vesivoiman kulutus	29 349	25 238

<b>MYTTY ENERGIA</b>		
Myyty sähkö, uusiutuva puupohjainen	9 288	13 164
Myyty sähkö, fossiilinen	442	434
Myyty lämpö, uusiutuva puupohjainen	52 656	51 820
Myyty lämpö, fossiilinen	7 930	2 025

<b>KOKONAISENERGIANKULUTUS</b>		
Kokonaisenergiankulutus, uusiutuva puupohjainen	5 612 070	5 726 287
Kokonaisenergiankulutus, muu uusiutuva	36 892	275 770
Kokonaisenergiankulutus, fossiilinen	799 107	1 268 202
Kokonaisenergiankulutus, ydinvoima	1 200 337	1 263 229
<b>Kokonaisenergiankulutus</b>	<b>7 648 406</b>	<b>8 533 488</b>

<b>ENERGIAINTENSITEETTI (MWh/liikevaihto)</b>		
Energiaintensiteetti	0,004	0,004

#### Kasvihuonekaasupäästöt

tCO <sub>2</sub> e	2023	2022
Suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1)	201 984	264 961
Sijaintiperusteiset epäsuorat kasvihuonekaasupääs-töt (Scope 2)	300 726	287 640
Markkinaperusteiset epäsuorat kasvihuonekaasu-päästöt (Scope 2)	5 108	142 436
Arvoketjun kasvihuonekaasupäästöt olennaisista kategorioista (Scope 3 )	1 792 006	2 274 825
1 Ostetut tavarat ja palvelut	479 875	656 936
2 Tuotantohyödykkeet	57 651	68 884
3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toi-minnat (jotka eivät sisälly Scope 1- tai Scope 2 -päästöihin)	57 772	111 064
4 Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu	282 264	368 052
5 Toiminnassa muodostuva jäte	2 919	1 984
6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen	813	315
7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne	1 889	1 897
9 Kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä	4 732	8 490
10 Myytyjen tuotteiden jalostus	268 042	356 970
11 Myytyjen tuotteiden käyttö	890	3 883
12 Myytyjen tuotteiden käsittely käyttöiän lopussa	582 863	657 177
15 Investoinnit	52 294	39 174
<b>Sijaintiperusteiset kokonaiskasvihuonekaasupäästöt</b>	<b>2 294 716</b>	<b>2 827 426</b>
<b>Markkinaperusteiset kokonaiskasvihuonekaasupäästöt</b>	<b>1 999 098</b>	<b>2 682 222</b>

Metsä Boardin tavoitteena on vähentää kasvihuonekaasupäästöjä 30 prosenttia vuoteen 2030 mennessä

Metsä Boardin tavoitteena on vähentää kasvihuonekaasupäästöjä 30 prosenttia vuoteen 2030 mennessä

#### Kasvihuonekaasuintensiteetti

	2023	2022
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasuintensi-teetti, Scope 1, 2, 3 (markkinaperusteinen), tCO <sub>2</sub> e / euroa	0,0010	0,0011
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasuintensi-teetti, Scope 1, 2 (markkinaperusteinen), tCO <sub>2</sub> e / euroa	0,0001	0,0002
Tuotantoon perustuva kasvihuonekaasuintensiteetti, Scope 1, 2 (markkinaperusteinen), tCO <sub>2</sub> e / tn	0,09	0,12

### Puupohjaiset biogeeniset hiilidioksidipäästöt

tCO <sub>2</sub>	2023	2022
Puupohjaiset biogeeniset hiilidioksidipäästöt	1 984 088	1 937 318



## METSÄ BOARD

### Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

#### Mittareiden laatimisperiaatteet

Metsänuudistusten ja taimikonhoidon määrä kattaa hehtaareissa Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalveluiden (Metsä Forest) toteuttamat maanmuokkaukset sekä taimikonhoidot ja nuoren metsän hoidot, eli varhaisperkaukset, taimikonharvennukset ja nuoren metsän hoidot. Metsälannoitusten määrä sisältää hehtaareissa Metsä Forestin toteuttamat kasvatus-, boori- ja tuhkalannoitukset. Peitteisen metsänkäsittelyn osuus turve- maametsien uudistamisessa kattaa Metsä Forestin toteuttamat pystykauppakohteet sekä turvemaiden uudistumiseen tähtäävät pienaukko-, poiminta- ja kaistalahakkuut ja se lasketaan pohjau- tuen hakkuiden lukumääriin.

Puutuotteisiin varastoituvan hiilen määrä lasketaan Metsä Groupin mekaanisten puutuotteiden osalta. Hiilipitoisuuden laskennassa käytetään puulajikohtaisia tietokantakertoimia, jolla tonnista puuta saadaan toistensa kanssa vertailukelpoinen tulos (CO<sub>2</sub>-ekvivalentti).

Fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien määrä kattaa Metsä Boardin valmistamien tuotteiden raaka-aineet ja niiden pakkausmateriaalit. Raaka-aineiden paino määritetään laskennassa kuivatonneiksi toimittajilta saaduilla kertoililla. Raaka-aine katsotaan fossiilittomaksi, jos yksikään sen pääraa- ka-aineista ei sisällä fossiilista öljyä. Materiaaleja, jotka eivät jää tuotteeseen, kuten prosessikemikaalit, ei huomioida laskennassa. Vuonna 2023 tarkennettiin raakapuun kuivatonnikerrointa, joten myös vuoden 2022 vertailuluku laskettiin takautuvasti uuden kertoimen mukaiseksi.

Energiankulutus sisältää kaikki Metsä Boardin tuotantolaitokset. Laskennassa huomioidaan Metsä Boardin sisäinen lämmönsiirto tuplalaskennan välttämiseksi. Energiankulutus ilmaistaan energian loppukäyttönä, jolloin ei huomioida sähkön ja lämmön hyötysuhdekertoimia. Energian loppukäytössä lasketaan yhteen tehtailla kulutettu polttoaine, itsetuotettu vesivoima sekä osto- sähkön ja ostolämmön määrä ja tästä vähennetään myyty lämpö ja sähkö. Laskennasta on jätetty ulkopuolelle sisäinen logistiikka sekä tehdasalueiden ulkopuolisten rakennusten, kuten varastojen ja toimistotilojen ostosähkö, koska niiden osuus energian koko- naiskulutuksesta, ja siten myös Scope 1 ja Scope 2-päästöistä, on arvioitu epäolennaiseksi. Eri polttoaineiden sisältämän energian laskemiseen käytetään paikallisia kertoimia. Valtaosa Metsä Boardin lämmön kulutuksesta perustuu höyryyn.

Energiatehokkuuden parantaminen määritetään ominaisenergi- ankulutuksena eli energiakulutuksen suhteena tuotantovolyymiin. Ominaisenergiankulutus lasketaan tuotantolinjoittain, sisältäen sähkön, lämmön ja polttoaineiden kulutuksen megawattitunteina (MWh). Tuotantovolyymiin laskentayksikköinä käytetään tonneja ja kuutioita, joita pidetään laskennassa samanarvoisina. Metsä Boardin voimalaitosten energiatehokkuutta ei huomioida laskennassa. Lakkautetut linjat sisällytetään mukaan laskentaan niin kauan, kun ne tekevät tuotantoa. Uudet tuotantolaitokset huomioidaan laskennassa niiden tuotannon aloitusvuodesta lähtien.

Kasvihuonekaasupäästöt sisältävät kaikkien Metsä Boardin tuotantolaitosten päästöt. Päästöjen laskennassa huomioidaan Metsä Boardin sisäinen lämmönsiirto tuplalaskennan välttämiksi. Kasvihuonekaasupäästöt lasketaan noudattaen GHG-pro- tokollaa (GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard ja Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard). Raportoinnin rajaus perustuu operatiiviseen kontrolliin. Raportointi kattaa suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) Metsä Boardin omista toiminnoista, epäsuorat kasvi- huonekaasupäästöt (Scope 2) ostoenergian tuotannosta sekä

epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt muualta arvoketjusta (Scope 3) sisältäen ylävirran (upstream) ja alavirran (downstream). Voimalaitosten päästöt on kohdistettu niiden tuottamaa energiaa käyttäville tehtaile.

Laskenta sisältää kaikki GHG-protokollan kattamat kasvihuo- nekaasut (CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFC-yhdisteet, PFC-yhdisteet, SF<sub>6</sub> ja NF<sub>3</sub>). Päästöt on muunnettu hiilidioksidiekvivalenteiksi. Aiempien vuosien tiedot on korjattu tämän mukaiseksi takautuvasti, koska aiemmin Metsä Board on sisällyttänyt laskentaan ainoastaan hiilidioksidipäästöt. Lisäksi vuoden 2022 Scope 1 -päästöjä korjattiin muuttuneiden päästökertoimien vuoksi takautuvasti 8 116 tonnilla.

Scope 1 -päästöt on laskettu tuotantolaitosten käyttämistä polt- toaineista. Laskenta perustuu polttoaineiden toimittajakohtaisiin päästökertoimiin tai kansallisesti tilastoituihin päästökertoimiin. Scope 2 -hiilidioksidipäästöjen laskentaan käytetään kahta menetelmää. Markkinaperusteisessa menetelmässä käytetään tuottajakohtaisia päästökertoimia, joita täydennetään kansallisilla jäännösjakumasähkön päästökertoimilla jäljittämättömän osto- sähkön osalta. Sijaintiperusteisessa menetelmässä käytetään maakohtaisia kulutetun sähkön keskimääräisiä päästökertoimia. Jäännösjakuumakertoimet ja maakohtaiset kertoimet on otettu AIB:n (Association of Issuing Bodies) päästökertoimia koskevasta raportista.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite ”0 tonnia fossiilisia hiili- dioksidipäästöjä” koskee Scope 1 ja Scope 2 -päästöjä ja sisältää vain fossiiliset hiilidioksidipäästöt eli muita kasvihuonekaasuja ei ole sisällytetty tavoitteeseen. Muilta osin tavoite on laskettu GHG-protokollan mukaisesti. Tavoite ei sisällä tehdasalueiden ulkopuolisia rakennuksia eikä sisäistä logistiikkaa, koska niiden osuus päästöistä on arvioitu epäolennaiseksi.

Biogeeniset hiilidioksidipäästöt syntyvät puupohjaisista polttoaineista. Niiden laskentaan käytetty Tilastokeskuksen CO<sub>2</sub>-päästökerroin on 396 tonnia CO<sub>2</sub>/GWh.

Jokaisen 15:n Scope 3 -kategorian merkittävyys määritettiin spend-pohjaisella olennaisuusanalyysillä. Kaikki olennaisiksi tunnistetut kategoriat lasketettiin. Scope 3 -inventaarioon sisällytettiin myös kategorioita, joissa kasvihuonekaasujen määrä ei ollut merkittävä. Laskentaan sisällytetyt kategoriat luetellaan taulukossa *sivulla 37*. Laskennan ulkopuolelle jätettiin ainoastaan kolme kategoriaa – tuotantoketjun alkupään vuokratut omai- suuserät, tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät ja franchising, jotka arvioitiin epäolennaisiksi. Metsä Boardilla ei ole Scope 3 -rajaukseen kuuluvia merkittäviä vuokrattuja omai- suuseriä, jotka eivät kuulu Scope 1 ja Scope 2 -päästölaskennan rajaukseen. Metsä Boardilla ei ole franchising-toimintaa.

Scope 3 -inventaario on laskettu CO<sub>2</sub>-ekvivalenttitonneina pois lukien biogeeninen CO<sub>2</sub>. Laskennassa käytetty toimintadata saadaan Metsä Groupin sisäisistä järjestelmistä. Laskennassa on käytetty oletuksia tarkan tiedon puuttuessa. Käytetyt pääs- tökertoimet ovat pääasiassa globaaleista tietokannoista kuten ecoinvent 3.9.1, EXIOBASE 3, DEFRA’s GHG conversion factors (full set 2022) ja IEA’s Life Cycle Upstream Emission Factors (2023). Lisäksi logistiikalle (46 prosenttia toimintadatasta) ja raa- ka-aineille (78 prosenttia toimintadatasta pois lukien raakapuu) on käytetty toimittajakohtaisia päästökertoimia. Osa logistiikan toimittajakohtaisista päästökertoimista kattaa pelkästään CO<sub>2</sub>:n tämänhetkisessä laskennassa, mutta ne päivitetään sisältämään muutkin oleelliset kasvihuonekaasut seuraavien vuosien aikana logistiikkaan liittyvän kansainvälisen raportointiohjeiston kehiti- tyessä. Monet logistiikan toimittajakohtaiset päästökertoimet kattavat tällä hetkellä vain TTW-päästöt (tank-to-wheel), mutta

WTW-päästökertoimia (well-to-wheel) käytetään ensisijaisesti silloin, kun toimittajat pystyvät niitä toimittamaan.

Metsä Boardin sijoituksiin liittyvä päästödata perustuu sen omis- tusosuuden (24,9 prosenttia) mukaiseen osuuteen Metsä Fibren Scope 1 ja 2 -päästöistä pois lukien Metsä Fibreltä hankittujen selluraaka-aineiden mukana Scope 3 -inventaarion ensimmäiseen kategoriaan lasketut päästöt.

Tarkempi kuvaus laskentamenetelmistä on julkaistu *Metsä Groupin verkkosivuilla*.

## E2 – Pilaantuminen

#### Pilaantumiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<p><b>Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen</b></p> <p>↓ Metsä Boardin tuotannosta aiheutuu kasvi- huonekaasujen lisäksi muita päästöjä ilmaan. Suurin osa päästöistä ilmaan on peräisin tuotantolaitosten ja voimalaitosten poltto- prosessista. Lisäksi tuotannosta aiheutuu jätevesipäästöjä. Päästöt ilmaan ja veteen sekä ympäristölupapoiikkeamat tehtailla rap- portointivuonna on esitetty taulukoissa s. 40.</p> <p>Maaperän pilaantumista voi aiheutua Metsä Boardin tai palvelutoimittajien toiminnassa teknisten vikojen tai inhimillisten virheiden seurauksena. Yhtiöllä on aiemmasta toimin- nasta jääneitä maaperän pilaantumiseen liitty- viä ympäristövastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla.</p>	<p>↓ <b>Riski:</b> Poikkeavat päästöt voivat aiheuttaa korvausvel- vollisuuden ja korjaavien toimenpiteiden kustannuksia. Lisäksi Metsä Boardin maine vastuullisena toimijana voi heikentyä.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Päästöjä ilmaan vähennetään huolellisella palamispro- sessien ohjauksella ja savukaasujen puhdistuksella.</li> <li>Päästöjä vesistöihin pienennetään vedenkäytön vä- hentämisellä, prosessien tehostamisella ja tehokkaalla jätevedenpuhdistuksella.</li> <li>Tuotannossa käytetään parasta mahdollista käytettäväs- sä olevaa tekniikkaa. Ympäristösuorituskykyä seurataan jatkuvasti. Häiriöitä pyritään estämään ennakoivasti esimerkiksi kattavan ennakkohuollon ja tuotannossa tehtävän havainnoinnin perusteella.</li> <li>Poikkeavat päästöt ja niitä koskevat korjaavat toimenpi- teet ilmoitetaan välittömästi viranomaisille.</li></ul>
<p><b>Mikromuovit</b></p> <p>↑ Metsä Boardin pääosin uusiutuvasta raaka-ai- neesta valmistetut tuotteet ovat vaihtoehto muovipakkauksille ja ne mahdollistavat mikro- muovin määrän vähentämisen.</p>	<p>↑ <b>Mahdollisuus:</b> Metsä Boardin tuotteiden kysyntä kasvaa.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Lähes kaikki Metsä Boardin raaka-aineet ovat fossiilitto- mia. Jäljellä olevien fossiilisten raaka-aineiden korvaami- seksi tehdään aktiivista tutkimus- ja kehitystyötä.</li></ul>

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Pilaantumista koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Tuotantolaitosten riskienarvioinnissa keskeistä on häiriöttömän ja jat- kuvan tuotannon varmistaminen kaikissa olosuhteissa. Tuotantolaitosten ympäristöriskien arviointiprosessia ohjaavat ISO 14001 ja ISO 50001 -hallintajärjestelmät. Keskeiset havaitut riskit sisällytetään yhtiötason riskienhallintaprosessiin.

Tuotantolaitosten vaikutuksia pilaantumiseen arvioidaan muun muassa investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa sekä

Vuoden 2022 Scope 3 -päästöt on päivitetty takautuvasti yllä kuvatun menetelmän mukaiseksi, minkä vuoksi vuoden 2022 Scope 3 -päästöt nousivat 1 816 979 tonnista 2 274 825 tonniin. Raportoitujen päästöjen kasvun syynä on erityisesti päivitetyt oletukset, kaatopaikkasijoitusta kuvaavan päästökertoimen muu- tos sekä myydyin sellun huomiominen kategoriassa Myytyjen tuotteiden loppukäsittely. Lisäksi päästöjä kasvatti prosessikemi- kaalien laskeminen painoperusteisesti kulutusperusteisen sijaan kategoriassa Ostetut tuotteet ja palvelut. Päivitettyjä vuoden 2022 Scope 3 -päästöjä ei ole ulkoisesti varmennettu.

<p>↓ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p> <p>↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p>	<p>↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p> <p>↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p>	<p>↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p> <p>↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan</p>
---	---	---

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

ympäristölupaprosesseissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen. Mahdollisen ympäristövaikutusten arvioinnin ja ympäristölupaprosessin jälkeen tuotantolaitokset toimivat ympäristölupansa ja yhtiön toimin- tajärjestelmän mukaisesti. Ympäristölupa ja siihen kuuluva päästöjen ja vaikutusten tarkkailuohjelma asettavat minimivaatimukset ympäris- tövaikutusten havainnointiin. Tyypillisesti päästöjen lisäksi tarkkaillaan vaikutuksia vesistöön, kalastoon, ilmanlaatuun ja meluun. Säännöllisesti tehtävissä riskiarvioinneissa ja viranomaistarkastuksissa varmistetaan tarkkailun kattavuus ja tuotantolaitoksen suorituskyvyn riittävyys.

### ■ Toimintaperiaatteet

Ympäristöpolitiikassaan Metsä Board on sitoutunut ympäristönsuo- jelun ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemiseen sekä kehittämään

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyysraportti
- 72 • Kestävyyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2023

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2022

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2021

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2020

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2019

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2018

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2017

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2016

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2015

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2014

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2013

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2012

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2011

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2010

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2009

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2008

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2007

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2006

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2005

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2004

tuotantoprosesseja jatkuvasti parhaita käytettävissä olevia menetelmiä ja teknologioita hyödyntäen.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ympäristön osalta on suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen strategisten kestävyystavoitteiden saavuttamiseksi esimerkiksi vesi- ja energiatehokkuudessa.

Ympäristöjohtamista ja -suorituskyvyn ylläpitämistä ohjaavat tuotantolaitosten sertifioitujen laatu-, ympäristönhallinta- ja energianhal-lintajärjestelmien vaatimukset. Tuotantolaitosten ympäristöjohtamisen käytäntöjä on kuvattu tarkemmin yhtiön sisäisissä ympäristöjohtamisen toimintaperiaatteissa. Keskeisenä tavoitteena on tehdä aktiivisesti ennaltaehkäisevää ympäristötyötä, mikä on tehokkain tapa estää vuotoja ja häiriöitä. Tuotantolaitoksilla työskentelevien tulee jatkuvasti havainnoida omaa työskentely-ympäristöään, tehdä aktiivisesti HSEQ-havaintoja sekä tarvittaessa ryhtyä välittömästi korjaaviin toimiin. Metsä Boardissa tehdään säännöllisesti ympäristökierroksia. Lisäksi henkilöstölle järjeste-tään säännöllisesti ympäristövartteja eli henkilöstön infotilaisuuksia sekä koulutusta.

Kaikilla Metsä Boardissa työskentelevillä henkilöillä on oikeus ja velvol-lisuus ilmoittaa tilanteesta, joka saattaa aiheuttaa vuodon tai vian. Ympä-ristölupien luparajojen rikkominen ja merkittävät poikkeamat tutkitaan ja niille määritetään korjaavat toimenpiteet. Tuotantolaitoksen johto on aina vastuussa tutkimuksista ja korjaavien toimenpiteiden riittävydestä ja toteuttamisesta.

Tuotantolaitosalueiden huolto- ja investointiprojektisopimukset sisäl-tävät ehdot ympäristöä koskevista vähimmäisvaatimuksista tavarán- ja palveluntoimittajille. Toimittaja on velvollinen ilmoittamaan välittömästi Metsä Boardin yhteyshenkilölle havaitut vaaratilanteet, vahingot tai muut havainnot. Toimittaja osallistuu toiminnastaan aiheutuneen ympäristöpoikkeaman tai -vahingon selvittämiseen, määrittelee korjaavia toimenpiteitä sekä osallistuu haittojen korvaukseen sovellettavan lain ja aiheuttamisperiaatteen mukaisesti.

## ■ Toimenpiteet

### Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen

Metsä Boardin kaikilla tuotantolaitoksilla on voimassa oleva ympäristölupa. Tuotannossa käytetään parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa ja seurataan jatkuvasti, että tehtaat toimivat niille myönnettyjen ympäris-tölupien mukaisesti. Mahdolliset poikkeamat ja niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ilmoitetaan välittömästi viranomaisille. Tuotantoprosesseja kehitetään jatkuvan parantamisen ja tavoitteiden mukaisesti. Prosessien muutoshankeissa tehdään tarvittaessa ympäristövaikutusten arviointi. Suurin osa yhtiön päästöistä ilmaan on peräisin sellutehtaiden ja voimalaitosten polttoprosessista. Päästöt muodostuvat pääosin hiilidioksidista, rikkidioksidista, typen oksideista ja hiukkasista. Lisäksi Husumin sellutehtaalla syntyy pieniä määriä pelkistyneitä rikkiyhdisteitä. Polttoprosesseissa syntyy hiilidioksidin lisäksi myös erittäin pieniä määriä

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2023

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2022

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2021

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2020

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2019

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2018

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2017

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2016

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2015

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2014

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2013

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2012

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2011

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2010

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2009

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2008

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2007

muita kasvihuonekaasuja, kuten metaania ja typpioksiduulia. Ilmapäästöjä vähennetään huolellisella palamisprosessien ohjauksella ja savukaasujen puhdistuksella.

Jätevesipäästöt koostuvat pääosin ravinteista (fosfori ja typpi), orgaa-nisesta aineesta, jota mitataan kemiallisena ja biologisena hapenkulutuk-sena, ja kiintoaineesta. Sellunvalmistuksen jätevesissä on myös orgaanisia klooriyhdisteitä, natriumia ja sulfaatteja. Päästöjä vesistöihin pienennetään vedenkäytön vähentämisellä, prosessien tehostamisella ja tehokkaalla puhdistusteknologialla.

Metsä Boardin päästöt ilmaan ja veteen esitetään taulukoissa *sivulla 40*. Päästöt tuotantolaitoskohtaisesti on esitetty taulukossa *sivulla 71*.

Metsä Boardilla on aiemmasta toiminnasta jääneitä maaperän pilaantu-miseen liittyviä ympäristövastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teol-lisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustöistä aiheutuville kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa konsernin vastuu maa-alueiden pilaantumisesta ja mahdollisista jälkihoitovelvoitteista on voitu määrittää.

Metsä Boardin ympäristövelvoitteet vuonna 2023 olivat 2 miljoonaa euroa (2,0) ja ympäristökulut 6,8 miljoonaa euroa (11,7). Ympäristökulut koostuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapito-kuluista, jätehuoltoon ja ympäristövaakuuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista.

Vuonna 2023 ei realisoitunut merkittäviä ilman, veden ja maaperän pilaantumiseen liittyviä ympäristövaikutuksia, korvausvaatimuksia, korvauksia tai merkittävää mediajulkisuutta. Ympäristölupiin liittyvät poikkeamat löytyvät taulukosta *sivulla 40*.

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2023

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2022

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2021

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2020

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2019

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2018

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2017

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2016

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2015

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2014

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2013

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2012

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2011

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2010

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2009

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2008

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2007

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2006

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2005

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2004

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2003

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2002

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2001

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2000

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1999

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1998

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1997

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1996

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1995

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2023

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2022

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2021

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2020

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2019

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2018

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2017

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2016

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2015

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2014

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2013

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2012

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2011

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2010

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2009

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2008

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2007

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2006

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2005

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2004

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2003

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2002

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2001

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2000

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1999

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1998

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1997

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1996

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1995

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1994

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1993

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1992

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1991

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1990

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1989

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1988

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1987

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1986

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1985

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1984

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1983

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1982

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1981

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1980

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1979

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1978

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1977

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1976

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1975

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1974

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1973

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1972

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1971

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1970

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1969

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1968

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1967

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1966

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1965

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1964

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1963

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1962

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1961

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1960

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1959

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1958

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1957

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1956

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1955

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1954

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1953

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1952

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1951

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1950

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1949

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1948

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1947

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1946

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1945

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1944

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1943

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1942

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1941

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1940

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1939

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1938

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1937

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1936

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1935

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1934

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1933

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1932

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1931

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1930

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1929

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1928

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1927

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1926

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1925

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1924

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1923

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1922

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1921

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1920

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1919

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1918

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1917

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1916

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1915

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1914

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 1913

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2023

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2022

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2021

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2020

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2019

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2018

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2017

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2016

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2015

Metsä Boardin ympäristöraportti vuodelta 2014

Mets



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**175** Ympäristöraportti

**176** Ympäristöpolitiikka

**177** Ympäristöpolitiikan perusta

**178** Ympäristöpolitiikan perusta

**179** Ympäristöpolitiikan perusta

#### ■ Tavoitteissa edistyminen

- Prosessiveden käytön vähentäminen / tuotettu tonni vuoden 2018 tasosta** – Markkinatilanteesta ja investointiseisokeista johtuneet tuotannonrajoitukset heikensivät prosessivedenkäytön tehokkuutta vuonna 2023.

#### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Vesi- ja meriresursseja koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu  *sivuilla 26–28*.

Tuotantolaitosten riskienarvioinnissa keskeistä on häiriöttömän ja jatkuvan tuotannon varmistaminen kaikissa olosuhteissa. Tuotantolaitosten ympäristöriskien arviointiprosessia ohjaavat ISO 14001 ja ISO 50001 -hallintajärjestelmät. Keskeiset havaitut riskit sisällytetään yhtiötason riskienhallintaprosessiin.

Tuotantolaitosten vaikutuksia vesiresursseihin arvioidaan muun muassa investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa sekä ympäristölupaprosesseissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen. Tällöin tutkittavana on muun muassa vedenoton, palautettavan veden lämpökuorman tai päästöparametrien vaikutus vesistöön. Vaikutuksia arvioidaan myös prosessin kehityksen ja ympäristöriskikartoitusten yhteydessä. Useilla tuotantolaitoksilla on vesistötarkkailuvelvoitteita ja -sitoumuksia. Nämä ovat usein alueellisesti kattavia pitkäkestoisia ohjelmia, joissa seurataan toiminnan pitkäaikaisia seurauksia.

Metsä Boardin toiminnot on suunniteltu siten, etteivät ne vaikuta muiden osapuolten vedenkäyttöoikeuteen tai hyödyntämismahdollisuuksiin. Metsä Boardin vedenotosta lähes 100 prosenttia on pintavettä. Pieni määrä pohjavettä käytetään lähinnä hygienia- ja laboratoriotarkoituksiin. Noin puolet Metsä Boardin vedenkäytöstä ohjautuu tuotantoprosesseihin ja loput käytetään jäähdytysvetenä. Jäähdytysvesi kiertää omassa erillisessä järjestelmässään, eikä sille ole puhdistustarvetta. Vesistöön palautettava jäähdytysvesi kuitenkin lämmittää vesistöä paikallisesti. Prosessivesi puhdistetaan käytön jälkeen huolellisesti ennen kuin se palautetaan vesistöihin.

Metsä Boardin kaikki tuotantolaitokset sijaitsevat vähäriskillä tai vähäisen-keskisuuren vesiriskin alueilla, joilla on hyvät pintavesivarannot. Yksikään tuotantolaitoksista ei sijaitse korkean vesistressin tai korkean kokonaisvesiriskin alueella (WRI Aqueduct Water Risk Atlas). Vesistressi mittaa veden kysyntää suhteessa veden saatavuuteen. Kokonaisvesiriski mittaa vesivaroihin liittyviä riskejä alueella ottaen huomioon esimerkiksi vesivarojen määrän, laadun ja alueen sääntelyn.

#### ■ Toimintaperiaatteet

Ympäristöjohtamista ja -suorituskyvyn ylläpitämistä ohjaavat tehtaiden sertifioitujen laatu-, ympäristönhallinta- ja energianhallintajärjestelmien vaatimukset. Ympäristöpolitiikka on ympäristötavoitteiden asettamisen perusta. Keskeinen osa politiikkaa on resurssitehokkuus, jonka mukaisesti Metsä Board on sitoutunut vähentämään vedenkäyttöään.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ympäristön osalta on suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen strategisten kestävyystavoitteiden saavuttamiseksi esimerkiksi vesi- ja energiatehokkuudessa.

#### ■ Toimenpiteet

##### Vedenotto ja vedenkulutus

Vedenkäytön tehostaminen tukee kiertotaloutta, energiatehokkuutta ja päästöjen minimointia. Metsä Boardin toimenpiteet prosessivedenkäytön vähentämiseksi 2030-kestävyystavoitteen mukaisesti sisältävät investointeja prosesseissa ja jätevesien käsittelyssä sekä vedenkäytön säästöjä ja optimointeja. Toimenpiteillä parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä. Yhtiötason tavoitteen lisäksi kaikilla tuotantolaitoksilla on vedenkäyttötavoitteet, joita seurataan säännöllisesti. Kaikesta yhtiön käyttämästä vedestä noin 96 prosenttia palautetaan käytön jälkeen takaisin vesistöihin, ja loppu noin 4 prosenttia haihtuu prosessissa ilmaan tai sitoutuu tuotteisiin.

Vuonna 2023 valmistunut Kemin kartonkitehtaan kehitysohjelma vähentää tehtaan energiankulutusta 5 prosenttia ja vedenkäyttöä noin 40 prosenttia tuotettua tonnia kohden.

Lisäksi vuonna 2023 tehostettiin Husumin sellutehtaan vedenkierrätystä ja jatkettiin Simpeleen kartonkitehtaan massa- ja kiertovesijärjestelmän uudistamista, mikä vähentää prosessiveden ja energian käyttöä.

<b>Yhtiön ympäristövaikutusten tunnistaminen ja arviointi</b>			
<b>Jätevesipäästöt</b>			
Jätevesipäästöihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ja hallintakeinot on käsitelty osiossa <i>E2 – Pilaantuminen</i> .			

#### Vedenotto ja -kulutus sekä jätevesipäästöt

1 000 m³	2023	2022
<b>VEDENOTTO</b>		
Pintavesi	101 884	114 401
Pohjavesi	58	65
<b>Kokonaisvedenotto</b>	101 943	114 465

<b>VEDENKULUTUS</b>		
Vedenkulutus	3 874	4 579
<b>JÄTEVESI</b>		
Jätevesipäästöt	45 380	58 740

<b>Mittareiden laatuominaisuudet</b>		
Vedenotto sisältää prosessi- ja jäähdytysvedenoton kaikilta Metsä Boardin tuotantolaitoksilta.		
Prosessivedenkäyttö tuotettua tonnia kohti mitataan prosessi-vedenkäytöstä kuutioiden ja lasketaan valmistettua tuotetonna kohden.		
Vedenkulutus on arvio tuotannossa ja jäteveden puhdistuksessa haihtuneesta sekä tuotteisiin ja jätevedenpuhdistuksen lietteisiin sitoutuneesta veden määrästä. Laskenta perustuu arvioon, jossa on huomioitu edellä mainittujen lisäksi suora vedenotto, raaka-aineiden sisältämä vesi sekä vesistöihin palautettu vesi.		
Vedenoton määrä vuonna 2022 on korjattu takautuvasti 109 967 tuhannesta kuutiosta 114 465 tuhanteen kuutioon, koska Äänekosken kartonkitehtaan luku puuttui vuonna 2022 raportoiduista tiedoista. Vedenkulutus korjattiin 4 399 tuhannesta kuutiosta 4 579 tuhanteen kuutioon.		

## E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

<b>Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet</b>			
Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta	
<b>Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät</b>			
<span>↓</span> <b>Ilmastonmuutos:</b> Metsä Boardin tuotanto aiheuttaa ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasuja.	<span>↓</span> Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet ilmastonmuutokseen liittyen on käsitelty osiossa E1 – Ilmastonmuutos.		• Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet ilmastonmuutokseen liittyen on käsitelty osiossa E1 - Ilmastonmuutos.
<span>↔</span> Yhtiön biogeeniset hiilidioksidipäästöt luokitellaan ilmastoneutraaleiksi.			
<span>↓</span> <b>Pilaantuminen:</b> Metsä Boardin tuotantolaitosten päästöt veteen, ilmaan ja maaperään voivat vaikuttaa negatiivisesti lajeihin ja ekosysteemeihin alueella.	<span>↓</span> Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet pilaantumiseen liittyen on käsitelty osiossa E2 – Pilaantuminen.		• Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet pilaantumiseen liittyen on käsitelty osiossa E2 – Pilaantuminen.
<b>Suora hyödyntäminen:</b> Metsä Board hyödyntää puuta raaka-aineenaan. Metsä Board tai Metsä Group eivät kuitenkaan itse omista metsiä, vaan kaikki puuraaka-aine hankitaan metsistä, joiden käytöstä päättää aina metsänomistaja. Puunhankinnan vaikutukset biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemiin on avattu tässä taulukossa osa-alueessa Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemiin laajuuteen ja tilaan.	-		-

<b>Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemiin laajuuteen ja tilaan</b>			
<span>↓</span> Metsien käyttö talousmetsinä vähentää kuolleen puuaineksen määrää ja muuttaa metsärakennetta, mikä aiheuttaa lajiston ja ekosysteemiin tilan muuttumista.	<span>↓</span> <b>Riskit:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Sääntely, joka korostaa metsäluonnon suojelua monimuotoisuuden edistämiseksi rajoittaa hakkuumääriä tai lisää puunhankinnan kustannuksia.</li> <li>Monimutkainen sääntely-ympäristö asettaa metsäteollisuudelle ristiriitaisia vaatimuksia.</li> <li>Ekologinen kompensointi saattaa lisätä talousmetsien suojelua, kun uusiutumattomia materiaaleja hyödyntävät alat pyrkivät kompensoimaan negatiivisia vaikutuksiaan. Samanaikaisesti uusiutumattomien materiaalien käyttö jatkuu.</li> <li>Kuluttajat mieltävät metsät suojelukohteina ja vähentävät puupohjaisten tuotteiden kulutusta.</li> <li>Jos luonnon tila jatkaa heikkenemistä, metsäteollisuuden hyväksyttävyyys ja Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina heikkenee.</li></ul>	<span>↑</span> <b>Mahdollisuudet:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Luonnon tilan vahvistamisen ja luonnosta saatavien hyötyjen eli ekosysteempalveluiden kokonaisvaltaisen hallinnan seurauksena on metsien parempi sopeutuminen ilmastonmuutokseen.</li> <li>Metsä Groupin toimiessa uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti ja onnistuessaan luonnon tilan vahvistamisessa, Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina paranee.</li></ul>	• Metsä Groupin puunhankinnalla on uudistavan metsätalouden periaatteet, joilla tähdätään mitatusti luonnon tilan vahvistamiseen 2030 mennessä. Esimerkkejä uudistavan metsätalouden toimenpiteistä ovat: <ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Group Plus -palvelu, joka korvaa metsänomistajalle luontoarvojen huomioimisesta aiheutuvia kustannuksia</li> <li>Metsien puulajiston monipuolistaminen</li> <li>Vanhojen puuyksilöiden lisääminen</li> <li>Lahoupuuston monipuolistaminen ja lisääminen</li> <li>Metsiköiden rakennepiirteitä monipuolistaminen</li> <li>Arvokkaiden elinympäristöjen suojelu</li> <li>Metsäsertifiointilla voidaan osoittaa, että metsää on hoidettu vastuullisesti ja kestävästi. Käytössä on kansainväliset metsäsertifiointijärjestelmät PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, PEFC/02–31–92) ja FSC® (Forest Stewardship Council®, FSC-C001580).</li> <li>Sääntelyriskejä pyritään hallitsemaan aktiivisella vuoropuhelulla poliittisten päättäjien kanssa, mistä on kerrottu osiossa G1 - Liiketoiminnan harjoittaminen.</li></ul>
<span>↑</span> Metsä Groupin tavoitteena on luonnon tilan vahvistamiseen mitatusti ja todennetusti vuoteen 2030 mennessä, millä on toteutuessaan positiivinen vaikutus luonnon tilaan.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina vahvistuu.		

<b>Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemiin laajuuteen ja tilaan</b>			
<span>↓</span> Turvemetsien ojittaminen aiheuttaa muutoksia elinympäristöissä ja voi aiheuttaa biologisen monimuotoisuuden heikkenemistä.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Sääntely, joka korostaa turvemaiden erityistä roolia suurena hiilivarastona, kasvihuonekaasujen päästölähteenä sekä mahdollisina ennallistamis- ja suojelukohteina, rajoittaa hakkuumääriä.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina vahvistuu.	• Turvemaiden metsätaloudessa tavoitteena on turvata suoluntokohteita ja säilyttää vesiekosysteemiin vesitalous ja vesien laatu ja turvata niissä esiintyvä lajisto. Uudistusojitusta ei tehdä ja ojat kunnostetaan vain tarvittaessa. Tapauskohtaisesti määritetään aktiiviseen ennallistamiseen soveltuvat ja ennallistumaan jätettävät suokohteet. Metsänomistajalle esitetään jatkuvapeitteen metsänkasvatuksen vaihtoehtoa soveltuville kohteille.
<span>↓</span> Jos arvokkaita luontokohteita ei tunnisteta tai huomioida puunhankinnassa ja metsänhoidossa, metsät joilla on erityinen biologinen monimuotoisuus ja ekologinen arvo, vähenevät.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Luonnon tilan jatkaessa heikkenemistä, metsäteollisuuden legitimeetti ja kuva Metsä Groupista vastuullisena toimijana heikkenee.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Uudistava metsätalous tuo kilpailuetua verrattuna kilpailijoihin, jotka käyttävät tuotteissaan vierasperäisiä puulajeja.	• Metsä Board hankkii puun talousmetsistä. Metsäsertifiointi ja kontrolloitu alkuperä voivoittavat ottamaan huomioon arvokkaat luontokohteet myös talousmetsissä. Metsä Groupin FSC® -luontokohdepalvelu edistää FSC:n edellyttämän suojelun kohdentumista luonnon kannalta arvokkaimpiin kohteisiin.
<span>↑</span> Luonnon monimuotoisuuden ja vesistöjen tila paranevat talousmetsien ulkopuolella.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina vahvistuu.		• Metsä Group rahoittaa vuosittain Suomessa talousmetsien ulkopuolella toteutettavia luonnon monimuotoisuutta ja vesistöjen tilaa parantavia, alueellisesti vaikuttavia kehityshankkeita.
<span>↑</span> Metsä Board tarjoaa kuluttajille luontaisiin puulajeihin perustuvia tuotteita.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Uudistava metsätalous tuo kilpailuetua vierasperäisiä puulajeja.		• Uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti teollisina puina kasvatetaan Suomeen jääkauden jälkeen levinneitä kuusta, mäntyä, raudus- ja hieskoivua sekä haapaa.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvонуonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvонуonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyysraportti

**72** • Kestävyyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<span>↑</span> Metsä Group tekee tehdasalueille bio-diversiteetisunnitelmat, jotka lisäävät tehdasalueiden luonnon monimuotoisuutta paikalliset erityispiirteet huomioon ottaen sekä yhdistävät paikallista teollisuushistoriaa ja luontoratkaisuja.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuudet:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Boardin ja Metsä Groupin maine vastuullisina toimijoina vahvistuu.</li> <li>Metsä Board pystyy kokonaisvaltaisemmin seuraamaan tuotantolaitosten ympäristövaikutuksia, kun rakennetun ympäristön biodiversiteetti­vaikutukset tulevat osaksi seurantaa.</li> <li>Tuotantolaitospaikkakunnilla yhteistyö merkittävien sidosryhmien kanssa kehittyy.</li></ul>	• Metsä Group käynnisti vuonna 2023 monivuotisen toimenpideohjelman, jossa jokaiselle tuotantolaitokselle laaditaan biodiversiteetisunnitelma. Hanke käynnistyi Kemissä, jossa sijaitsevat tehtaat toimivat pilottikoh­teena. Sunnitelma käsittää maita teollisuusalueella ja yhtiön omistuksessa olevia tehdasalueiden ulkopuolisia maa-alueita.
Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuus niistä		
<span>↓</span> Suomalainen metsä tuottaa monipuolisesti sekä materiaalisia että ei-materiaalisia palveluita, joilla on paikallista, alueellista, kansallista tai kansainvälistä vaikutusta. Metsien käyttö talousmetsinä vähentää kuolleen puuaineksen ja vanhojen puiden määrää sekä lisää metsä-rakenteen yksipuolistumista, mikä johtaa lajis-ton ja ekosysteemien tilan heikkenemiseen.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Metsä Boardille puuntuotanto on keskeinen luonnon tarjoama ekosysteemipalvelu. Metsäluonnon tilan heiken-tyessä metsä on alttiimpi ilmastomuutoksen aiheuttamille sääilmiöille.	• Uudistavan metsätalouden tavoitteena on kehittää met-sätaloutta siten, että luonnon tarjoamat erilaiset hyödyt hiilinielusta pölyttäjiin eli ekosysteemipalvelut ovat mitattavissa ja että puuta tuotetaan osana kehittyvää, ekosysteemipalveluihin perustuvaa monitavoitteista tuotantomallia.
<span>↑</span> Metsä Groupin tavoitteena on luonnon tilan vahvistamiseen mitatusti ja todennetusti 2030 mennessä. Toteutuessaan positiivinen vaikutus luonnon tilaan.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Luonnon tilan vahvistamisen sekä luonnos-ta saatavien hyötyjen eli ekosysteemipalveluiden kokonais-valtaisen hallinnan ansiosta metsät sopeutuvat paremmin ilmastomuutokseen.	

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↔ Neutraali vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

Metsä Boardin logo

Metsä Boardin logo

Metsä Boardin logo

#### Metsä Groupin puunhankinnan 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2023	2022
MG: Säästöpuuta uudistushakkuukohteissa, %	100	96	95
MG: Tekopötkkelöitä hakkuukohteissa, %	100	92	90
MG: Kuusi ainoana puulajina taimikonharvennuksen jälkeen, %	0	25	-
MG: Luonnon monimuotoisuutta edistävät toimenpiteet, lkm	10 <span> </span> 000	816	-

Vertailutietoja ei ole ilmoitettu kaikkien vuonna 2023 asetettujen uusien tavoitteiden osalta. MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla. Metsä Boardin puunhankinnasta vastaavalla Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävän käytön edistämiseksi. Edistyminen näissä tavoitteissa on kuvattu tarkemmin Metsä Groupin Kestävyyysraporttissa.

Metsä Boardin logo

#### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdolli-suuksien tunnistaminen ja arviointi

Biologista monimuotoisuutta ja ekosysteemejä koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallin-taprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysysissä.

Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Metsä Boardin vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet metsien biologiseen monimuotoisuuteen sekä metsäekosysteemien tilaan tapahtuvat Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden kautta. Metsä Groupin puunhankintaa ohjaa puunhankinnan sertifioitu ISO 14001 -ympäristöjohtamisjärjestelmä.

Metsien käyttöön liittyviä sääntelyriskejä arvioidaan ja hallitaan Metsä Groupin riskienhallintaprosessin periaatteiden mukaisesti yhteistyössä Metsä Groupin puunhankinnassa ja yhteiskuntasuhteet -yksikössä. Puun-hankinnasta kerrotaan lisää osioissa *Liiketoimintamalli, arvoketju ja strategia* ja *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Myös Metsä Boardin tuotantolaitoksilla voi olla negatiivisia vaikutuksia tehdasalueen monimuotoisuuteen ja ekosysteemien tilaan muun muassa tuotantolaitosten aiheuttamien päästöjen vuoksi. Keinot pilaantumiseen liittyvien vaikutusten tunnistamiseen ja hallintaan on esitetty osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

Tuotantolaitosten ympäristövaikutuksia arvioidaan investointihankkei-den ympäristövaikutusten arvioinneissa sekä ympäristölupaprosesseissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen.

### ■ Toimintaperiaatteet

Ympäristöpolitiikka muodostaa perustan ympäristötavoitteiden asetta-miselle. Ympäristöpolitiikassa on sitouduttu hankkimaan puuraaka-aine kestävästi hoidetuista metsistä ja ottamaan huomioon metsänhoidon ja puunhankinnan taloudelliset, sosiaaliset ja ympäristökysymykset. Ympäristöjohtamista ja ympäristösuorituskyvyn ylläpitämistä tehtailla ohjaavat tehtaiden sertifioitujen laatu-, ympäristönhallinta- ja energianhal-liintajärjestelmien vaatimukset.

Vuonna 2023 Metsä Groupin hallitus hyväksyi uudistavan metsätalou-den ohjelman. Uudistavan metsätalouden toimenpiteiden tavoitteena on Suomen luonnon tilan todennettava vahvistuminen osana Metsä Groupin puunhankintaa ja metsäpalveluita. Edistymistä seurataan 2030-tavoittei-den mittareilla, jotka esitetään taulukossa *sivulla 44*.

Metsä Group tukee luonnon tilan vahvistamisen tavoitteillaan kansain-välisiä sekä EU:n ja Suomen luonnon monimuotoisuuden tilaa koskevia tavoitteita. Uudistavan metsätalouden periaatteet ovat linjassa Suomen metsäteollisuuden monimuotoisuustiekartan kanssa.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena metsien monimuotoisuuden osalta on strategisten kestävyystavoitteiden saavuttaminen Metsä Groupin puunhankinnassa ja metsäpalveluissa ja sertifioidun puukuidun osuuden kasvattaminen Metsä Boardin puunkäytössä.

Metsäsertifiointi on osoitus vastuullisesta ja kestävästä metsänhoidosta. Metsäsertifiointinissa on kaksi keskeistä osaa: metsien vastuullinen hoito ja puun toimitusketju. Metsä Boardilla on käytössä kansainväliset metsä-sertifiointijärjestelmät PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, PEFC/02–31–92) ja FSC® (Forest Stewardship Council®, FSC-C001580). Metsä Boardin tavoitteena on pitää sertifioidun puukuidun osuus kaikesta yhtiön käyttämästä puukuidusta vähintään 90 prosentissa.

Metsä Boardin käyttämän puun hankkii Metsä Group. Kaikki Metsä Boardin käyttämä puu tulee joko sertifioiduista metsistä tai kontrolloidun alkuperän vaatimukset täyttävistä lähteistä (PEFC Controlled Sources, FSC® Controlled Wood). Hankitun puun alkuperä tunnetaan aina.

Metsä Boardin käyttämän puun hankinta ei aiheuta metsäkatoa. Maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen metsän uudistamisvelvollisuus uudistushakkuun jälkeen. Metsä Boardin tuotteissaan käyttämä puu hankitaan pääosin Suomesta ja Ruotsista. Puunhankinta maittain on eritelty taulukossa *sivulla 67*. Metsä Groupin puunhankinta edellyttää kaikki­ta yhteistyökumppaneilta lainsäädännön noudattamista, ja toiminta on European Timber Regulation (EUTR), US Lacey Act ja UK Timber Regulation (UKTR) -säännöston mukaista. Puunhankinnasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Metsä Groupin puunhankinta noudattaa sertifiointivaatimuksia ja huomioi toimintansa vaikutukset olennaisiin sidosryhmiin, joita ovat metsänomistajat, tehdaspaikkakunnat ja niissä asuvat ihmiset, luonto ja luonnosta elantonsa saavat ihmiset, kuten alkuperäiskansat, sekä ympäris-töstä kiinnostuneet muut tahot, kuten kansalaisjärjestöt. Metsä Groupilla on sidosryhmien aktiivisen osallistamisen toimintamalli ja sidosryhmien osallistamisen johtamisen prosessit, joista on kerrottu osiossa *S3 – Vaiku-tusten kohteena olevat yhteisöt*.

#### ■ Toimenpiteet

##### Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät

Toimenpiteet ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen sekä pilaantumiseen liittyen on käsitelty osiossa *E1 – Ilmastomuutos* ja *E2 – Pilaantuminen*.

Metsä Boardin logo

##### Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemien laajuuteen ja tilaan

Metsä Boardin logo

##### Uudistava metsätalous

Puuraaka-aine käytetään mahdollisimman tehokkaasti, millä varmistetaan korkea jalostusarvo ja minimoidaan hakkuutoimintaan tarvittava metsä-pinta-ala. Sivuvirtojen hyödyntämisestä on kerrottu enemmän osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous*.

Metsä Groupin uudistavan metsätalouden tavoitteista on kerrottu biologista monimonimuotoisuutta koskevan osion kohdassa *Toiminta-periaatteet*. Osana uudistavan metsätalouden ohjelmaa Metsä Group

kehittää sidosryhmien kanssa seurantajärjestelmiä siten, että toiminnan vaikutuksia luonnon tilaan pystytään mittaamaan ja raportoimaan.

Metsä Group tekee aktiivista yhteistyötä monipuolisen tutkimusyhteisön kanssa, ja yhtiön puunhankinnassa käytetyt metsän- ja luonnonhoidon sekä puunkorjuun menetelmät perustuvat ajantasaiseen tutkimustietoon. Keskeisimpiä uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisia ja luonnon monimuotoisuutta lisääviä toimia ovat:

- Puun hankkiminen vain sertifioiduista metsistä tai kontrolloidun alkuperän lähteistä (katso lisää osiosta *Toimintaperiaatteet*).
- Metsä Group hankkii vain alueelle luontaisia puulajeja eli kuusta, mäntyä, raudus- ja hieskoivua sekä haapaa.
- Sekametsillä lisätään metsien monimuotoisuutta ja vastustuskykyä esimerkiksi myrskyjä ja hyönteistuhoja vastaan.
- Puunhankinta-alueilla lisätään lahoppua säilyttämällä kuollut puu, jättämällä säästöpuita mieluiten ryhmiin sekä tekemällä tekopötkkelöitä harvennuksissa ja uudistushakkuissa.
- Lehtometsissä puunhankinta suosittelee luonnonhoidollisia toimen-piteitä ja arvokkaimmissa kohteissa vapaaehtoista suojelua. Näin luonnonhoitotoimia suunnataan sinne, missä niillä on eniten vaikutusta monimuotoisuuteen.
- Eläimille jätetään suojatiheikköjä metsänhoidon kaikissa vaiheissa.
- Vesistöjen suojavyöhykkeillä edistetään monimuotoisuutta ja estetään maa-aineksen ja ravinteiden huuhtoutumista vesistöihin.
- Jatkuvapeitteinen metsätalous valitaan toimintamalliksi niille soveltu-villa kohteilla.
- FSC-luontokohdepalvelu edistää suojelun kohdentumista luonnon kannalta arvokkaimpiin kohteisiin.

Metsä Boardin logo

Konkreettinen esimerkki metsäpalveluiden ja puunhankinnan uudistavan metsätalouden toimenpiteiden viemisestä käytäntöön on kesäkuussa 2023 käyttöön otettu Metsä Group Plus -palvelu, joka on Metsäliitto Osuus-kunnan omistajajäsenille suunnattu metsänhoitomalli. Plus-palvelumallissa puukaupan tai taimikonhoitotilauksen yhteydessä sovitaan metsäluonnon tilaa turvaavista ja parantavista toimista, jotka ovat vakiintuneita nykykäy-täntöjä laajemmat.

Metsä Board on tunnistanut keskeiset lainsäädäntöaloitteet, jotka voivat vaikuttaa metsien käyttöön ja Metsä Boardin tuotteiden valmistukseen. Metsä Board osana Metsä Groupia osallistuu sääntelyriskien hallintaan osallistumalla aktiivisesti poliittiseen vuoropuheluun ja kohdentamalla yhteiskuntavaikuttamisensa pääviestit tunnistettujen sääntelyriskien perusteella. Yhteiskuntavaikuttamisesta on kerrottu osiossa *G1 – Liiketo-i­minnan harjoittaminen*.

Uudistava metsätalous luo liiketoimintaan resilienssiä niin lainsäädän-nön, markkinoiden kuin myös ilmastomuutokseen liittyvien vaikutusten kohtaamiseen.

Metsä Boardin logo

##### Monimuotoisuus talousmetsien ulkopuolella

Metsä Groupin luonto-ohjelmassa rahoitetaan Suomessa vuosittain talousmetsien ulkopuolella toteutettavia alueellisia luonnon monimuotoi-suutta ja vesistöjen tilaa parantavia kehityshankkeita. Vuonna 2023 valittiin 23 Suomen luonnon monimuotoisuuden hoito- ja ennallistamishanketta, jotka koskevat muun muassa perinnemaisemien hoitoa ja virtavesien kun-nostusta. Rahoituksen arvo näille hankkeille oli yhteensä 600 000 euroa.



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyysraportti

**72** • Kestävyyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Monimuotoisuus tuotantolaitosten ympäristössä**

Metsä Group käynnisti vuonna 2023 monivuotisen tavoitteellisen toimenpideohjelman, jossa jokaiselle yhtiön tuotantolaitokselle laaditaan biodiversiteettisuunnitelma. Hanke käynnistyi Kemissä, joka toimii koko hankkeen pilottikohteena. Toimenpidesuunnitelma kattaa sekä teollisuus-alueen että sen ulkopuolella sijaitsevia kaupungin virkistyskäytössä olevia maa-alueita. Hankkeessa huomioidaan paikallisen luonnon erityispiirteet ja parannetaan uhanalaisten lajien elinoloja.

**Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuus niistä**

Puuntuotanto on keskeinen luonnon tarjoama hyöty eli ekosysteemipalvelu Metsä Boardille. Metsä Groupin metsäpalvelujen tavoitteena on turvata paikallisesti, kansallisesti ja kansainvälisesti merkitykselliset ekosysteemipalvelut. Luonnon tilan vahvistaminen uudistavan metsätalouden avulla ja luonnosta saatavien ekosysteemipalveluiden kokonaisvaltainen hallinta parantavat metsien sopeutumista ilmastonmuutokseen.

### E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous

**Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet**

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<b>Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö</b>		
<span>↑</span> Metsä Boardin käyttämät primääriset uusiutuvat raaka-aineet on uusiutuvan metsätalouden ansiosta mahdollista hankkia kiertotalouden periaatteiden mukaisesti ja ne ovat kestävämpi vaihtoehto primäärisille fossiilille raaka-aineille, joiden hankinta ei noudata kiertotaloutta.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Lainsäädäntö, joka tunnistaa fossiilittomien raaka-aineiden ilmasto- ja muut hyödyt materiaalien valmistuksessa ja asettaa vaatimuksia primääristen fossiilisten raaka-aineiden korvaamiselle kestävämmillä vaihtoehdoilla.	
<span>↓</span> Puuraaka-aineen käytön vaikutukset metsien hiilitaseeseen ja metsien monimuotoisuuteen sekä siihen liittyvät riskit ja mahdollisuudet on esitetty osioissa E1 – Ilmastonmuutos ja E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit. Veden ja energian kulutuksen vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on kuvattu osiossa E1 – Ilmastonmuutos ja E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Lainsäädäntö, joka edellyttää kierrätysmateriaalin käyttöä useissa tuotteissa eikä tunnista ensikuitujen ja muiden biopohjaisten raaka-aineiden kiertotalousetuja. Koska nykyisen liiketoimintastrategian fokuksessa on ensikuitutuotteet, tällä olisi todennäköisesti kielteinen vaikutus liiketoimintaan. Sopeutuminen muuttuneeseen toimintaympäristöön vaatisi muun muassa uusia investointeja.	
<b>Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät resurssien ulosvirtaukset</b>		

↑ Metsä Boardin tuotteet tarjoavat asiakkaille ja kuluttajille mahdollisuuden käyttää kierrätettäviä tuotteita ja tarjoavat vaihtoehdon fossiilisista raaka-aineista valmistetuille tuotteille.

↑ **Mahdollisuus:** Lainsäädäntö ja kansainväliset sopimukset, jotka suosivat metsäteollisuuden tuottamia kierrätettäviä ja uusiutuvasta materiaalista tuotettuja tuotteita esimerkiksi muovista valmistettujen pakkausten sijasta tuovat lisää kasvumahdollisuuksia.

↓ **Riski:** Lainsäädäntö, joka suosii uudelleen käytettäviä pakkauksia kierrätettävien kertakäyttöpakkausten sijasta voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja pahimmillaan aiheuttaa kieltoja kertakäyttöpakkausten käytölle. Jos muovin kemiallinen kierrätys otetaan käyttöön teollisessa mittakaavassa, muovin käytön hyväksyttävyyis voi lisääntyä ja tarve muovin korvaamiseen vähenee.

### Mittareiden laatimisperiaatteet

Hakkuukohteisiin jätettyjen tekopötkkelöiden laskenta kattaa Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalveluiden toteuttamat suorat pystykaupat. Hakkuukohteisiin sisältyy kasvatus- ja uudistushakkuut. Uudistushakkuukohteisiin jätettyjen säästöpuiden laskenta kattaa toteutetut suorat pystykaupat. Metsäsertifiointikriteerit asettavat minimivaatimukset säästöpuiden määrälle. Laskenta pohjautuu uudistushakkuukohteiden kappalemääriin. Taimikonharvennuksen jälkeen jäävä puusto, jossa on pelkkää kuusta kattaa teetetyt taimikonharvennukset. Laskennassa huomioidaan kuusivaltaiset kohteet, joissa kuusen osuus on yli 50 prosenttia jäävästä puustosta. Kuusi katsotaan ainoaksi puulajiksi, jos kohteessa muiden puulajien osuus on alle 10 prosenttia. Luonnon monimuotoisuutta edistävien toimenpiteiden määrä lasketaan omistajajäsenten metsissä toteutetuista toimenpiteistä. Tällä hetkellä seurattavia toimenpiteitä ovat lehtojen luonnonhoidolliset toimenpiteet, poltetut säästöpuuryhmat, FSC-luontokohdepalvelut ja Metsä Group Plus -sopimusmäärät.

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<b>Jäte ja sivuvirrat</b>		
<span>↑</span> Metsä Boardin tuotannon sivuvirroista jalostetaan uusia tuotteita.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Sivuvirtojen ohjauksella hyötykäyttöön saadaan taloudellista hyötyä. Metsäteollisuuden sivuvirtojen täysimääräinen hyödyntäminen vahvistaa alan hyväksytävyyttä ja turvaa tulevaisuuden toimintaa.	<span>•</span> Metsä Board yhteistyössä Metsä Groupin muiden liiketoiminta-alueiden kanssa pyrkii hyödyntämään puuraaka-aineen täysimääräisesti. <ul style="list-style-type: none"><li>Tuotannossa syntyville sivuvirroille etsitään uusia käyttö-tarkoituksia yhdessä kumppaneiden kanssa.</li> <li>Metsä Board osana Metsä Groupia kehittää teollisia symbiooseja siten, että yritysten muodostama kokonaisuus tarjoaa synergiaetuja resurssien käytössä.</li> <li>Metsä Board investoi puhtaampaan prosessiteknologiaan.</li></ul>
<span>↓</span> Metsä Boardin tuotannosta syntyy toistaiseksi kaatopaikkajätettä, joka aiheuttaa päästöjä ilmaan, veteen ja maaperään. Tuotannossa syntyneistä sivuvirroista lähes kaikki hyödynnetään materiaaleina tai energiana. Kaatopaikkajätteen määrä raportointivuonna on esitetty taulukossa sivulla 49. Tavoitteena on 0 tonnia prosessijätettä kaatopaikalle vuonna 2030.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Jos kaikille sivuvirroille ei löydetä käyttötarkoitusta, metsäteollisuuden toiminnan hyväksyttävyyis heikkenee eikä sivuvirroista saada taloushyötyä.	
	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Lainsäädäntö, jonka myötä metsäteollisuuden sivuvirtojen käyttö bioenergian tuotannossa vähenee, heikentää metsäteollisuuden toiminnan hyväksyttävyyttä.	

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

Metsä Boardin logo

#### Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite

	2030-tavoite	2023	2022
Prosessijätettä kaatopaikalle, tn	0	1 164	130

Metsä Boardin logo

### ■ Tavoitteissa edistyminen

• **Prosessijätettä kaatopaikalle** – Kaatopaikkajätteen määrä kasvoi vuonna 2023 edelliseen vuoteen verrattuna Husumin investointiseisokista johtuneen jäte-erän vuoksi. Investointiseisokin odotetaan vaikuttavan myös vuoden 2024 kaatopaikkajätteen määrään. Tätä yksittäistapausta lukuun ottamatta Metsä Boardin kaatopaikkajätteen vähentäminen on edistynyt suunnitellusti kohti 2030-tavoitetta.

Veden- ja energiankäyttöön liittyvät tavoitteet

Veden- ja energiankäyttöön liittyvät tavoitteet on esitetty osioissa *E1 – Ilmastonmuutos* ja *E3 – Vesi- ja meriresurssit*.

Kattavat systeemitason mittarit kiertotalouteen ovat kansainvälisestikin vasta kehiteillä. Metsä Group seuraa mittariston kehittymistä sekä osallistuu testaus- ja kehitystyöhön Ellen MacArthur -säätion piirissä.

Veden- ja energiankäyttöön liittyvät tavoitteet

### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Resurssien käyttöä ja kiertotaloutta koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Tuotantolaitosten resurssitehokkuus ja jätehuollon toimivuus huomioidaan investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa sekä ympäristö lupaprosesseissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen.

Mahdollisen ympäristövaikutusten arvioinnin jälkeen tuotantolaitokset toimivat ympäristölupansa ja yhtiön toimintajärjestelmän mukaisesti. Lisäksi tehtaiden jätehuoltoa säätelevät ympäristölupien määräykset.

Osalla tehtaista on ympäristöluvanvaraisena toimintona oma jätehuolto-alue, jonka ympäristövaikutuksia seurataan ja hallitaan jätehuoltoalueen lupamääräysten mukaisesti. Jätehuoltoon liittyvät riskit arvioidaan osana säännöllisesti tehtäviä riskiarviointeja.

### ■ Toimintaperiaatteet

Ympäristöpolitiikassaan Metsä Board on sitoutunut uudistavaan metsätalouteen, hyödyntämään raaka-aineita, vettä ja energiaa tehokkaasti ja kehittämään toimintaansa jatkuvasti. Tuotantoprosesseissa syntyvät sivuvirrat käytetään ensisijaisesti raaka-aineena tai energiana. Yhtiö hyödyntää tuotantoyksiköiden välisiä synergioita sekä kehittää teollisia kiertoja ja tuotteiden kierrätettävyyttä.

Yhtiön toimintaa ohjaavat kiertotalouden periaatteet: luonnon uusiutumiskyvystä huolehtiminen, jätteiden ja päästöjen minimointi sekä yhteiskunnan piiriin otettujen luonnonvarojen pitäminen käytössä mahdollisimman pitkään ja mahdollisimman arvokkaina.

Koska materiaalien täydellinen kierrätys ja uudelleenkäyttö ei ole mahdollista, materiaalikierroon ylläpitäminen edellyttää myös primäärien raaka-aineiden lisäämistä kierrtoon. Siksi ensikuitua tarvitaan ylläpitämään kuitupakkausten hyvin toimivaa kierrätysyssiä. Primääriset uusiutuvat raaka-aineet on mahdollista hankkia kiertotalouden periaatteiden mukaisesti luonnon uusiutumiskyvystä huolehtien. Metsä Groupin puunhankinta perustuu uudistavaan metsätalouteen, josta on kerrottu lisää osioissa *E1 – Ilmastonmuutos* ja *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena kiertotalouden osalta on strategisten kestävyystavoitteiden saavuttaminen tuotantolaitosten ja tuotteiden fossiilittomuudessa, vesi- ja energiatehokkuudessa ja yhtiön roolin laajentamiseksi kiertotaloudessa. Tehokas innovointi -ohjelman tavoitteena on varmistaa Metsä Boardin tuotteiden kilpailukyky pitkällä tähtäimellä. Sen painopistealueita ovat kartongin keventäminen ja fossiilittomien, kierrätettävien tuotteiden, kuten dispersiopaällystetyn kartongin, kehittäminen.

Kaikki Metsä Boardin kartongit valmistetaan uusiutuvasta, kierrätetävästä ensikuidusta. Ensikuitukartongit eivät vaikuta niihin pakatun tuotteen hajuun tai makuun ja ne ovat turvallisin valinta elintarvikkeiden ja muiden vaativien loppukäyttöjen kuitupakkauksin.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyysraportti

**72** • Kestävyyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### ■ Toimenpiteet

Yhtiön keskeisiä resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyviä strategisia toimenpiteitä ovat:

- Sitoutuminen uudistavan metsätalouden periaatteisiin ja uudistavan maankäytön edistäminen myös tehdasalueilla. Lisätietoja tästä on osioissa *E1 – Ilmastonmuutos* ja *E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.
- Vedenkäytön vähentäminen kehittämällä tuotannon prosesseja ja ottamalla käyttöön uusia tekniikoita. Lisätietoja tästä on osioissa *E3 – Vesiresurssit*.
- Siirtyminen täysin fossiilittoman energian käyttöön tuotannossa. Lisätietoja tästä on osioissa *E1 – Ilmastonmuutos*.
- Energiatehokkuuden parantaminen tehostamalla sähkön, lämmön ja polttoaineiden käyttöä. Lisätietoja tästä on osioissa *E1 – Ilmastonmuutos*.
- Siirtyminen täysin fossiilittomiin raaka-aineisiin ja pakkausmateriaaleihin. Lisätietoja tästä on osioissa *E1 – Ilmastonmuutos*.
- Pakkausten ympäristövaikutusten pienentäminen tuotekehityksellä, kuten kartonkien keventämisellä, sekä tarjoamalla asiakkaille muun muassa kestävän kehityksen ja pakkaussuunnittelun palveluja. Lisätietoja tästä on toimintakertomuksen osiossa *T&K -toiminta ja innovaatiot*.
- Kierrättämisen edistäminen osallistumalla kansainvälisiin aloitteisiin. Lisätietoja tästä on osioissa *G1 – Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta*.
- Uusien käyttökohteiden etsiminen tuotannossa syntyvälle jätteelle yhdessä kumppaneiden kanssa.

#### Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö

Raaka-aineet käytetään resurssitehokkaasti, jotta tuotannossa ei synny hukkaa. Pääraaka-aine, uusiutuva puu, hyödynnetään täysimääräisesti. Puun arvokkain osa, tukit, käytetään Metsä Groupin muiden liiketoiminta-alueiden valmistamiin puutuotteisiin, ja ohuemmat puun osat sekä harvennuksista saatavat ohuet puut ovat sellu- ja kartonkitehtaiden pääraaka-aine. Oksat ja hakkuutähteet hyödynnetään uusiutuvan energian tuotannossa. Metsä Boardin tehtaat parantavat jatkuvasti talteenottoprosesseja, jotta sellun ja kartongin tuotannossa ei synny hukkaa. Esimerkiksi prosessiveden kierrätystä lisäämällä tehostetaan energiankäyttöä ja vähennetään kuitumateriaalin hävikkiä.

Vuonna 2022 käynnistyneessä Kaskisten taivekartonkitehtaan esisuunnittelussa lähtökohtana on fossiiliton tuotanto, kartongin keventäminen sekä selvästi vähäisempi puun, energian ja veden käyttö tuotettua taivekartonkitonnia kohden nykyisiin tuotantolaitoksiin verrattuna.

#### Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät ulosvirtaukset

Kuitupakkausmateriaalien kiertotaloudessa Metsä Boardin tehtävänä on tuottaa markkinoille korkealuokkaisia ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, auttaa korvaamaan fossiilipohjaisia materiaaleja sekä pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä. Keskeistä on kartonkien kierrätettävyyden ja kompostoitavuuden varmistaminen sekä kehittäminen.

Metsä Boardin pääosin uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetut kartongit ovat kierrätettäviä riippuen paikallisista kierrätysjärjestelmistä. Kaikki yhtiön kartongit lukuun ottamatta PE-päällystettyjä lajeja on sertifioitu teollisesti kompostoituviksi DIN EN 13432 ja ASTM D6400 -standardien mukaisesti ja kotikompostoituviksi NF T 51–800 -standardin mukaisesti.

Yhtiön T&K-painopistealueina ovat kartongin keventäminen sekä kierrätettävien suojakerrosten kehittäminen elintarvikepakkausloppukäyttöön. Lisätietoja T&K toiminnasta on toimintakertomuksen osiossa *T&K-toiminta ja innovaatiot*.

Metsä Board tarjoaa asiakkailleen 360 Services -palvelukokonaisuudessa muun muassa T&K-, kestävän kehityksen, ja pakkaussuunnittelupalveluita, joissa esimerkiksi pakkausten elinkaarilaskelmilla, datapohjaisilla vertailuilla eri materiaalien ympäristövaikutuksista sekä konkreettisilla pakkausratkaisuilla autetaan asiakkaita parantamaan pakkaustensa kierrätettävyyttä ja materiaalitehokkuutta. Yhtiön kaikkien tuotteiden elinkaarianalyysit ja eri materiaalien väliset vertailut tehdään ISO 14040 ja ISO 14044 -standardien mukaisesti. Elinkaarianalyysien laskentamalli on ulkopuolisen kumppanin verifioima, ja kahdella yhtiön tuotteista on EPD-ympäristötuoteseloste, jossa raportoidaan vertailukelpoisesti kartonkituotteen elinkaariarvioinnin tuloksia.

#### Jäte ja sivuvirrat

Tuotannon sivuvirroista valtaosa hyödynnetään. Puuperäisiä jäte- ja sivutuotejakeita, lietteitä, tuhkia ja kalkkijakeita käytetään maanrakennuksessa ja viherrakentamisessa, lannoitteissa, kemianteollisuuden sovelluksissa ja energiantuotannossa. Suhteellisen pieni osa materiaaleista päätyy kaatopaikalle (taulukko *sivulla 49*).

Suurimmat prosessijätejakeet ovat sellun tuotantoprosessissa syntyvä viherlipeäsakka ja energiatuotannossa syntyvä lannoitekäyttöön kelpaamaton tuhka. Viherlipeäsakalle ei toistaiseksi ole vakiintunutta käyttöä. Metsä Group etsii sille aktiivisesti uusia käyttötapoja tekemällä omaa tutkimusta ja pilotointia sekä osallistumalla yliopistojen yhteisrahoitteisiin tutkimushankkeisiin. Vuonna 2023 viherlipeäsakkaeria on lähetetty testattavaksi uusissa käyttökohteissa ja sitä on hyödynnetty maanrakentamisessa.

Osalla tehtaista on oma jätehuoltoalue tai kaatopaikka, joilla toiminta on ympäristöluvan varaista. Omien jätehuoltoalueiden ympäristövaikutukset minimoidaan ympäristölupien mukaisesti. Osa jätteistä toimitetaan ulkopuolisille ympäristöluvanvaraisille jätehuoltoyhtiöille hyödynnettäväksi tai loppukäsiteltäväksi. Jätehuollon toimijoiden vastuullisuus varmistetaan toimitussopimuksissa.

Metsä Groupissa on käynnissä strateginen T&K-ohjelma sivuvirtojen jalostamiseksi kiertotalouden käyttöön. Metsä Group tutkii ja kehittää itse ja yhdessä kumppaneiden kanssa erilaisia uusia käyttötapoja lietteille, tuhkille, ligniinille, sahanpurulle, kuorelle ja monille muille metsäteollisuuden sivuvirroille. Myös hiilidioksidin talteenoton ja jatkojalostuksen mahdollisuuksia selvitetään.

#### Materiaali- ja energiavirrat sisään

Puupohjaiset raaka-aineet, 1 000 tn	2023	2022
Puu	3505	4450
Ostosellu	373	558
Kierrätyskuitu	0	0

Muut raaka-aineet, 1 000 tn	2023	2022
Prosessikemikaalit	28	37
Päällysteet, sideaineet ja pigmentit	254	345
Pakkausmateriaali	21	30

Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %	2023	2022
Uusiutuvat materiaalit	93	93
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2

Metsä Board käyttää kierrätyskartonkia kartonkirullien hylsyissä.

Metsä Boardin tuotantokapasiteetit ja käyttöasteet vuonna 2023.

Jätteiden käyttö ja loppusijoitus, 1 000 tn	Oma käsittely	Ulkopuolinen käsittely	Yhteensä 2023	Yhteensä 2022
<b>PROSESSIJÄTE (VAARATON JÄTE)</b>				
Materiaalihyötykäyttö	10	49	59	55
Energiakäyttö	59	0,6	59	74
Kaatopaikka	0	1,2	1,2	0,1
Prosessijäte yhteensä	69	50	119	129

<b>MUU VAARATON JÄTE</b>				
Materiaalihyötykäyttö	0,1	3,6	3,8	4,6
Energiakäyttö	0	0,3	0,3	0,2
Kaatopaikka	0	0,1	0,1	0,03
Muu vaaraton jäte yhteensä	0,1	4,0	4,1	4,8

<b>VAARALLINEN JÄTE</b>				
Materiaalihyötykäyttö	-	0,5	0,5	0,1
Energiakäyttö	-	0,01	0,01	0,01
Polttaminen ilman energiahyötyä	-	0,8	0,8	0,7
Kaatopaikka	-	0,01	0,01	0,01
Muu loppusijoitus	-	0,1	0,1	0,04
Vaarallinen jäte yhteensä	-	1,4	1,4	0,9

<b>Kaikki jäte yhteensä</b>	69	56	125	133
-----------------------------	----	----	-----	-----

Metsä Boardin tuotantokapasiteetit ja käyttöasteet vuonna 2022.

Metsä Boardin tuotantokapasiteetit ja käyttöasteet vuonna 2021.

<b>Mittareiden laatimisperiaatteet</b>				
Jätemäärä sisältää suoraan tehdasprosessista ja välivarastoinista loppukäsittelyyn siirretyt jätteet, mukaan lukien materiaalina ja energiana hyödyntäminen, kaatopaikalle sijoittaminen ja vaarallisen jätteen käsittely. Tehdasprosessista väliaikaiseen varastointiin siirretyt jätteet eivät sisälly raportoituu jätemäärään. Jätemäärät ilmoitetaan kosteus mukaan lukien.				

Prosessijätteen määrä kaatopaikalle kattaa kaikkila tuotantolaitoksilta kaatopaikalle päätyneen tuotantoprosesseissa syntyneen

#### Materiaali- ja energiavirrat ulos

Tuotteet, 1 000 tn	2023	2022
Sellu	555	683
BCTMP	441	727
Kartonki	1 319	1 890
Muut biotuotteet (mäntyöljy ja tärpätti)	17	20

Sivutuotteet, 1 000 tn	2023	2022
Lannoitekäyttö ja maanparannus (kalkkijakeet, tuhka, hiekkainen kuori)	12	12
Teollinen käyttö (kalkkipöly, tuhka, siiaustusliete)	13	25
Energiankäyttö (siiaustusliete, hiekkainen kuori)	0	0
<b>Yhteensä</b>	25	36

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

Metsä Boardin tuotantokapasiteetit ja käyttöasteet vuonna 2020.

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

<b>Uusiutuvien ja kierrätettävien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus, %</b>				
Uusiutuvat materiaalit	93	93		
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2		

jätteen määrän tonneina. 2030-kestävyyystavoite koskee vain prosessijätettä. Tavoite ei koske esimerkiksi tuotantolaitosten henkilöstöravintoloista syntyvää jätettä, jonka määrä prosessijätteeseen verrattuna on arvioitu epäolennaiseksi.

Omilla jätteenkäsittelyalueilla käsiteltävien jätteiden määrä kerätään vaakaraporteilta. Ulkoisen palvelutoimittajan käsittelemien jätteiden määrä ja loppukäsittelytapa kerätään palvelutoimittajilta.



### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## S – Sosiaalinen vastuu

### S1 – Oma työvoima

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

#### Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennaiset osaosa-aiheet	Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<b>Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä</li> <li>Moninaisuus</li> <li>Toimenpiteet työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnan torjumiseksi</li> <li>Koulutus ja taitojen kehittäminen</li></ul>	<p>↑</p> <p>Yhdenvertaisuuden toteutuessa henkilöstön kohtelussa, palkkauksessa ja rekrytoinnissa työhyvinvointi voi lisääntyä ja mahdollisuudet jatkuvaan oppimiseen ja urakehitykseen voivat parantua.</p> <p>↓</p> <p>Epäonnistuttaessa yhdenvertaisuudessa henkilöstön kohtelussa, palkkauksessa tai rekrytoinnissa työhyvinvointi ja mahdollisuudet jatkuvaan oppimiseen ja urakehitykseen heikentyisivät.</p>	<p>↑</p> <p><b>Mahdollisuus:</b> Soveltuvimmat osaajat valitaan avaintehtäviin, mikä parantaa Metsä Boardin työnantajakuva<span></span>ä sekä innovaatio- ja suorituskykyä.</p> <p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Soveltuvimpia osaajia ei valita avaintehtäviin, mikä heikentää Metsä Boardin työnantajakuva<span></span>ä sekä innovaatio- ja suorituskykyä.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Anonyymi rekrytointi on yhtiön päärekryointitapa.</li> <li>Osaamisen kehittäminen ja suorituksen johtaminen on systemaattista.</li> <li>DEI-toimintaan (monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja mukaan ottaminen) panostetaan.</li> <li>Naisten osuutta kasvatetaan eri organisaatio<span></span>tasoilla.</li> <li>Jokaisella on mahdollisuus ilmoittaa epäkohdista eettisessä ilmoituskanavassa.</li></ul>

<b>Työolot</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>Työllisuusturva</li> <li>Työaika</li> <li>Riittävä palkka</li> <li>Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu</li> <li>Työehtosopimusneuvottelut</li> <li>Työ- ja yksityiselämän tasapaino</li></ul>	<p>↑</p> <p>Työoloja edistävillä toimenpiteillä, kuten yritys<span></span>kohtaisilla työehtosopimuksilla, liukuvalla työajalla ja yksilöllisellä vuorotyöa<span></span>kamallilla, on myönteinen vaikutus työntekijöiden työkykyyn ja työhyvinvointiin.</p> <p>↓</p> <p>Puutteelliset työolot heikentäisivät työntekijöiden ja heidän läheisten<span></span>sä elämänlaatua ja hyvinvointia sekä lisäävät eriarvoisuutta.</p>	<p>↑</p> <p><b>Mahdollisuus:</b> Työvoiman työkyky, työtyytyväisyys sekä sitoutuminen yritykseen lisääntyvät. Tämä parantaa Metsä Boardin työnantajakuva<span></span>ä ja suorituskykyä.</p> <p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Työvoiman työkyky, työtyytyväisyys sekä sitoutuminen yritykseen laskevat. Tämä heikentää Metsä Boardin työnantajakuva<span></span>ä ja suorituskykyä.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Boardin tuotantolaitokset sijaitsevat maissa, joissa työolosuhteita koskevat lakisääteiset vaatimukset ovat korkeatasoisia. Kaikissa toimintamaissa noudatetaan paikallista lainsäädäntöä.</li> <li>Jokaisella on mahdollisuus kuulua tai olla kuulumatta ammattiliittoon.</li> <li>Metsä Boardin käytössä on yritys<span></span>kohtaiset työehtosopimukset.</li> <li>Koko Metsä Boardin henkilöstö on sisällytetty keskitettyyn henkilöstöhallintojärjestelmään.</li> <li>Henkilöstöllä on etät<span></span>yö<span></span>mahdollisuus työn luonteesta riippuen.</li> <li>Käytössä on liukuva työaika.</li> <li>Yksilöllinen vuorotyöa<span></span>ikamalli kokeilu on käynnissä Suomen tuotantolaitoksilla.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>Terveys ja turvallisuus</li></ul>	<p>↑</p> <p>Terveyttä ja turvallisuutta edistävillä toimenpiteillä on myönteinen vaikutus työntekijöiden yleiseen fyysiseen ja psyykkiseen hyvinvointiin ja työkykyyn.</p> <p>↓</p> <p>Puutteelliset toimenpiteet terveyden ja turvallisuuden varmistamiseksi vaikuttaisivat kielteisesti työntekijöiden yleiseen fyysiseen ja psyykkiseen hyvinvointiin ja työkykyyn.</p>	<p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Työvoiman työkyky, työtyytyväisyys ja sitoutuminen yritykseen laskevat. Tämä heikentää Metsä Boardin työnantajakuva<span></span>ä ja suorituskykyä.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Terveyttä ja turvallisuutta edistäviä toimenpiteitä Metsä Boardissa ovat esimerkiksi: <ul style="list-style-type: none"><li>Sertifioidut turvallisuusjohtamisjärjestelmät</li> <li>Koulutus, mahdollisuudet työturvallisuushavaintojen tekemiseen, jatkuvat riskiarvioinnit ja määritetyt prosessit tapaturmatilanteissa toimimiseen</li> <li>Toimintamallit varhaiselle tuelle, työhön<span></span>paluun tuelle (kuntouttava toiminta) sekä päihdeohjelma</li> <li>Esihenkilöiden koulutus työturvallisuuden ja -hyvinvoinnin johtamisessa</li> <li>Työntekijöille tarjotaan muun muassa työkyvyn säilyttämistä ennakoivaa ja edistävää terveydenhuoltoa ja viriketukea</li></ul></li></ul>

<b>Muut työhön liittyvät oikeudet</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>Lapsityövoima</li> <li>Pakkotyö</li></ul>	<p>↓</p> <p>Työoikeuksien rikkominen aiheuttaisi inhimillistä kärsimystä, eriarvoisuutta sekä työntekijöiden ja heidän läheistensä elämänlaadun heikkenemistä.</p>	<p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Metsä Boardille aiheutuu pysyviä mainehaittoja. Työvoiman työtyytyväisyys ja sitoutuminen yritykseen laskevat.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Board on keskittänyt tuotantonsa maihin, joissa ei ole merkittävää lapsi- tai pakkotyövoiman riskiä.</li> <li>Metsä Board kunnioittaa kaikessa toiminnassaan ihmis-oikeuksia, ei hyväksy ihmisoikeusloukkauksia missään muodossa, ja on sitoutunut varmistamaan, ettei toiminnasta aiheudu negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia.</li> <li>Henkilöstöä koulutetaan ihmisoikeuksista verkkokoulutusten avulla.</li> <li>Jokaisella on mahdollisuus ilmoittaa epäkohdista eettisessä ilmoituskanavassa.</li></ul>

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

#### Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2023	2022
Anonyymit rekrytointit avoimissa hauissa, %	100	72	57
Naisia johdossa, %	>30	21	25
Työtapaturmataajuus, oma henkilöstö (TRIF)	0	6.1	6.7
Henkilöstön työtyytyväisyys	AAA	A+	-

Henkilöstötutkimuksen edellinen tulos on vuodelta 2021.

#### Tavoitteissa edistyminen

• **Anonyymit rekrytointit avoimissa hauissa** - Anonyymi rekrytointi aloitettiin Metsä Boardissa vuonna 2022. Vuoden 2023 tulos antaa hyvän lähtökohdan kohti 2030-tavoitetta.

• **Naisia johdossa** - Toteutetuista toimenpiteistä huolimatta naisten osuus johdossa ei kasvanut tavoitteen mukaisesti vuonna 2023. Toimenpiteiden tehokkuutta ja oikeasuhtaisuutta suhteessa asetettuun tavoitteeseen arvioidaan vuonna 2024.

• **Työtapaturmataajuus, oma henkilöstö (TRIF)** – Työtapaturmataajuus eteni kohti Nolla tapaturmaa -tavoitetta. Valitettavasti tapaturmien joukossa oli vakavia onnettomuuksia, joten painotusta ennakoivaan turvallisuustyöhön ja vakavien työtapaturmien ennaltaehkäisemiseen tulee jatkaa.

• **Henkilöstön työtyytyväisyys** - Tulos pysyi samana kuin edellisessä henkilöstötutkimuksessa. Tavoitteena on tehostaa henkilöstötutkimuksen perusteella asetettujen toimenpiteiden toteutusta ja arvioida mahdollisia muita työtyytyväisyyteen vaikuttavia toimenpiteitä.

### Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Omaa työvoimaa koskevat olennaiset vaikutukset, keskeiset riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

#### Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin oman työvoiman vastuullisuutta ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi toimintaperiaatteet, jotka koostuvat yhtiön hallituksen hyväksymistä Metsä Groupin politiikoista, kuten eettisistä toimintaperiaatteista (Code of Conduct) sekä Metsä meille kaikille -visiosta ja johtamisjärjestelmistä. Toimintaperiaatteet kattavat Metsä Boardin henkilöstön. Keskeisimmät työturvallisuuskoulutukset kattavat oman työvoiman eli oman henkilöstön ja vuokratyövoiman.

Motivoitunut työyhteisö -strategisen ohjelman painopistealueina ovat johtamisen ja henkilöstön osaamisen kehittäminen, tehtaiden yhtenäiset toimintamallit, monimuotoinen, yhdenvertainen ja mukaan ottava kulttuuri (DEI) sekä eettisen ja kunnioittavan yrityskulttuurin toteuttaminen ja kehittäminen sekä tulevaisuuden henkilöstötarpeista huolehtiminen. Tavoite on, että työyhteisössä jokainen tuntee roolinsa ja työnsä merkityksen strategian toteuttajana. Turvalliset ja tehokkaat toiminnot ja orgaaninen kasvu -strategisen ohjelman painopistealueisiin lukeutuu työturvallisuuden jatkuva parantaminen. Tavoite on muun muassa vähentää työtapaturmien määrää.

#### Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille

Metsä Board on sitoutunut edistämään oman työvoimansa monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista (DEI). Tätä työtä ohjaavat Metsä Groupin eettiset toimintaperiaatteet, yhdenvertaisuuspolitiikka ja vuonna 2021 julkaistu Metsä meille kaikille -visio. Metsä Boardin yhdenvertaisuustyön käytännön ohjauksesta vastaa vuonna 2023 perustettu DEI-ohjausryhmä, jonka tavoitteena on varmistaa Metsä meille kaikille -vision ja yhtiön muiden periaatteiden toteutuminen.

Eettiset toimintaperiaatteet ja yhdenvertaisuuspolitiikka kattavat kiellon syrjiä sukupuolen, iän, alkuperän, rodun, kansalaisuuden, kielen, uskonnon, vakaumuksen, mielipiteen, poliittisen toiminnan, ammattiyhdistystoiminnan, perhesuhteiden, raskauden, terveydentilan, vammaisuuden, seksuaalisen suuntautumisen tai muun henkilön identiteettiin liittyvän syyn perusteella. Myös välillinen syrjintä on kiellettyä. Syrjinnän kieltöä sovelletaan koko työsuhteen elinkaareen ajan riippumatta siitä, onko kyseessä vakituinen, määräaikainen vai osa-aikainen työsuhde.

Tietoisuutta monimuotoisuudesta, yhdenvertaisuudesta, mukaan ottamisesta ja syrjinnän kiellosta lisätään henkilöstölle pakollisilla eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutuksella ja DEI-verkkokoulutuksella. Teemat ovat osa kaikkien uusien toimihenkilöiden ja oppisopimuskoulutettavien perehdytyksiä sekä yhtiön esihenkilö- ja johtamisvalmennuksia.

#### Koulutus ja taitojen kehittäminen

Metsä Boardin johtamista ja henkilöstön taitojen kehittämistä ohjaa henkilöstöpolitiikka. Metsä Boardin johto ja henkilöstötoiminto vastaavat henkilöstöpolitiikkaan sisältyvien toimintaperiaatteiden toteutuksesta. Johtamis- ja esihenkilötyötä tuetaan valmennuksilla, joissa muun muassa perehdytään Metsä Groupin hyvän johtamisen viitekehykseen. Henkilöstön taitoja kehitetään pitkäjänteisesti Metsä Boardin strategian ja tavoitteiden mukaisesti.

#### Työolot

Metsä Board noudattaa toimintamaissaan sovellettavia työehtokäytäntöjä paikallisen lainsäädännön lisäksi. Yhtiö on sitoutunut oikeudenmukaisiin työsuhteen ehtoihin eettisissä toimintaperiaatteissaan. Suomessa Metsä Board noudattaa yrityskohtaisia kemiallisen metsäteollisuuden työehtosopimuksia.

Kaikki Metsä Boardin tuotantolaitokset ja 88 prosenttia henkilöstöstä sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa, joissa työolosuhteita, kuten kohtuullista työaikaä, vuosilomaa, vanhempainvapaata ja osa-aikatyötä koskevat lakisääteiset vaatimukset ovat korkeatasoisia. Suomen-henkilöstön perhevapaiden palkanmaksukäytännöt on yhtenäistetty tasolle, joka ylittää perhevapaalainsäädännön vaatimukset ja yhdenvertaistaa vanhempien mahdollisuuksia hoitaa lasta. Kaikille työntekijöille maksetaan elämiseen

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

### Yhteistyötoiminta

riittävä palkka (tilanne raportointikauden lopussa 31.12.2023). Metsä Boardin työntekijöillä on oikeus kuulua tai olla kuulumatta ammattiliittoon.

### Yhteydenpito vaikutuksista työvoiman ja työvoiman edustajien kanssa

#### Metsä meille kaikille -visio

Metsä meille kaikille -vision määrittämisessä henkilöstövuorovaikutus oli tärkeässä roolissa. Vision sisältöön vaikuttivat muun muassa kansainvälisen



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Terveys ja turvallisuus**

Metsä Boardissa turvallisuusjohtaminen perustuu vaarojen ja riskien ennaltaehkäisyyn. Riskienarviointia tehdään säännöllisesti, ja oma työvoima saa turvallisuusperehdytyksen työympäristön vaaratekijöihin.

Tapaturmia ehkäistään yhteisillä työturvallisuusstandardeilla, ennakoivilla toimenpiteillä, kuten riskienarvioinnilla, turvahavainnoilla, turvallisuuskierröksilla ja turvallisuuskoulutuksilla, sekä turvallisuutta parantavilla investoinneilla. Tapaturmien tyypillisimpiä syitä ovat käsiin ja jalkoihin kohdistuneet vammat. Tunnistetuille vaarallisimmille työtehtäville on määritetty työturvallisuusstandardit. Työlupastandardi kattaa näistä keskeisimmät: turvaerotuksen, korkealla työskentelyn, nostotyöt, suljetun tilan työskentelyn, kaivannot ja tulityöt.

Nolla tapaturmaa -tavoitteen saavuttamista tukevat pitkän aikavälin turvallisuuden painopistealueet – yhteisten työturvallisuusstandardien käyttöönotto, henkilökohtainen riskienarviointi ja käsiturvallisuuden kehittäminen. Painopistealueiden perusteella asetetut toimenpiteet ohjaavat turvallisuusu työn kehitystä, määrittävät keskeiset tavoitteet ja parantavat turvallisuusu työn ennakoitavuutta. Vuoden 2023 turvallisuusu työn keskeisin painopistealue oli henkilökohtaisen sitoutumisen kasvattaminen. Tämä toteutettiin ennakoivan turvallisuusu työn yksilötavoitteilla ja turvallisuusvalmennus -konseptin suunnittelulla ja lanseerauksella.

Jatkuvista ennaltaehkäiseivistä toimista huolimatta, vuonna 2023 Metsä Boardin Simpeleen tehtaalla tapahtui kuolemaan johtanut tapaturma, kun yhtiön työntekijä menehtyi kunnossapitotyön yhteydessä jouduttuaan puristuksiin siltanosturin ja kiinteän rakenteen väliin. Tapaturma tutkittiin perusteellisesti yhteistyössä viranomaisten ja palveluittomittajien kanssa. Tutkintaraportin lisäksi koostettiin sisäinen tutkinnan yhteenveto, joka jaettiin muille Metsä Groupin liiketoiminta-alueille, jotta tapauksesta opittaisiin ja tapaturmilta vältyttäisiin jatkossa.

Terveydenhuolto arvioi terveystarkastuksin henkilön terveydentilaa suhteessa työn vaatimuksiin ja työssä esiintyviin altisteisiin. Vuokra-työvoiman osalta oma työnantaja vastaa terveyspalveluista. Yleisimpiä ammattitauteja ovat esimerkiksi pölyn tai kemikaalin aiheuttama allerginen reaktio ihossa tai hengityselimistössä. Työpaikan olosuhteet pyritään järjestämään mahdollisimman terveysturvallisiksi esimerkiksi siisteyden ja riittävän ilmanvaihdon osalta sekä varmistamaan henkilösuojainten asianmukaisuus ja riittävyys.

Työssä suoriutumisen tueksi on määritetty toimintamallit kuntouttavalle toiminnalle, varhaiselle tuelle sekä päihdeohjelma. Esihenkilöille tarjotaan ohjeistusta ja koulutusta työhyvinvoinnin johtamiseen.

Vuonna 2023 jatkettiin työtä työhyvinvoinnin edistämiseksi. Esihenkilöitä ja henkilöstöhallintoa koulutettiin varhaisen tuen toteutumisesta osana arkijohtamista. Työhyvinvoinnin edistämisen prosessia tukevaa materiaalia päivitettiin. Toteutuneita varhaisen tuen toimenpiteitä seurataan suhteessa määritelyihin ja tarvittaviin toimenpiteisiin. Erityishuomio oli henkilöstön tuki- ja liikuntaelimistön kunnon sekä mielen hyvinvoinnin tukemisessa. Aiheista järjestettiin webinaareja ja terveysvar teja henkilöstölle ja esihenkilöitä koulutettiin ”Mieli ja työ” -koulutuskokonaisuuksilla.

Metsä Groupin vuonna 2023 valmistelema yksilöllinen vuorotyöaikamalli tukee Metsä Boardin Suomen tuotantolaitosten henkilöstön työkykyä lisäämällä henkilökohtaisia vaikutusmahdollisuuksia omiin työaikoihin. Vuonna 2024 alkaa vuoden kokeilujakso kaikilla Suomen tuotantolaitoksilla.

**Muut työhön liittyvät oikeudet**

Ihmisoikeuksien toteutuminen huomioidaan osana henkilöstöhallinnon prosessien kehitystä. Panostukset työturvallisuuteen, DEI-työhön sekä näitä aiheita käsittelevät verkkokoulutukset ovat olleet keskeisiä ihmisoikeuksien toteutumiseen vaikuttavia käytännön toimenpiteitä vuonna 2023. Eettinen ilmoituskanava ja eettisyysbarometri ovat tärkeitä työkaluja ihmisoikeusvaikutusten tunnistamiseen.

Henkilöstön tietosuojan osalta on määritetty Työntekijän henkilötietojen käsittelyä koskevat menettelytavat sekä tietosuojapolitiikka, joita koko henkilöstön tulee noudattaa. Tietosuojapolitiikassa määritellään periaatteet ja säännöt, joita tulee noudattaa kaikessa henkilötietojen käsittelyssä. Työntekijöiden terveyteen liittyviä henkilötietoja käsitellään vain tiettyjen henkilöiden toimesta tietosuojalainsäädännön mukaisesti ja tilanteissa, joissa ne ovat lain edellyttämiä. Työntekijöiden terveyteen liittyvät tiedot säilytetään erillään työntekijöiden yleisistä henkilötiedoista. Metsä Boardissa on käytössä korkeatasoiset tekniset ja organisatoriset keinot tietosuojan ja -turvan toteuttamiseksi, ja samaa vaaditaan työterveyspalveluja tuottavilta yrityksiltä osana sopimuksia.

Metsä Boardin tietoon tuli vuoden 2023 aikana tapauksia, joilla on voinut olla välitön tai välillinen negatiivinen vaikutus yhtiön ihmisoikeusvastuun toteutumiseen. Tapaukset on käsitelty kokonaisuudessaan osissa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Lisäksi oman henkilöstön työturvallisuuteen liittyen näitä tapauksia on käsitelty tarkemmin tämän luvun alakappaleessa *Terveys ja turvallisuus* sekä toimittajien henkilöstön osalta työturvallisuuteen ja muihin työhön liittyviin oikeuksiin liittyen osissa *S2 – Arvoketjun henkilöstö*.

#### Henkilöstön avainluvut

	2023	2022
Työntekijöiden määrä	2 343	2 347
Naiset	516	514
Miehet	1 827	1 833
Alle 30-vuotiaat	269	269
30–50-vuotiaat	1 088	1 113
Yli 50-vuotiaat	986	965
Vakinainen henkilöstö	2 177	2 154
Naiset	465	454
Miehet	1 712	1 700
Määräaikainen henkilöstö	165	193
Naiset	51	60
Miehet	114	133
Nollatuntisopimuksellinen henkilöstö	1	0
Naiset	0	0
Miehet	1	0
Kokoaikatyötä tekevä henkilöstö	2 262	2 267
Naiset	488	480
Miehet	1 774	1 787
Osa-aikatyötä tekevä henkilöstö	81	80
Naiset	28	34
Miehet	53	46
Ulkopuolisen työvoiman kokonaismäärä omassa työvoimassa	12	-
Miesten ja naisten välinen osuus johdossa	22 / 6	21 / 7
Miesten ja naisten välinen osuus johdossa, %	79 / 21	75 / 25

**Työntekijät maittain**

	Suomi	Ruotsi	Puola	Yhdysvallat	Saksa	Muut maat
Työntekijöiden määrä	1 280	780	110	74	27	72
Vakinaisen henkilöstön määrä	1 186	714	105	74	27	71
Määräaikaisen henkilöstön määrä	94	65	5	0	0	1
Nollatuntisopimuksellisen henkilöstön määrä	0	1	0	0	0	0
Kokoaikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	1 244	743	109	73	23	70
Osa-aikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	36	37	1	1	4	2

Työntekijät maittain

**Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu**

Kattavuusaste	Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus		Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu Edustus työpaikalla (vain ETA-alue)
	Työsuhteiset työntekijät - ETA-alue	Työsuhteiset työntekijät - muu kuin ETA-alue	
0–19 <span> </span> %	Puola	Yhdysvallat	
20–39 <span> </span> %			
40–59 <span> </span> %			
60–79 <span> </span> %	Suomi		
80–100 <span> </span> %	Ruotsi		Suomi, Ruotsi

Maat, joissa on yli 50 työntekijää.

Työntekijät maittain

**Työntekijöiden vaihtuvuus ja rekrytoinnit**

	2023	2022
Työntekijöiden vaihtuvuus yhteensä, %	5,5	7,9
Naiset	6,6	11
Miehet	5,2	6,9
Alle 30-vuotiaat	5,5	14
30–50-vuotiaat	5,2	5,8
Yli 50-vuotiaat	5,9	9,1
Rekrytoitujen henkilöiden määrä yhteensä	130	120
Naiset	55	49
Miehet	75	71
Alle 30-vuotiaat	40	33
30–50-vuotiaat	75	73
Yli 50-vuotiaat	15	14

Työntekijät maittain

**Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde**

	Suomi	Ruotsi	Puola
Työntekijät	0,95	1,00	-
Toimihenkilöt	0,98	0,93	0,98

Työntekijät maittain

	Suomi	Ruotsi	Puola	Yhdysvallat	Saksa	Muut maat
Työntekijöiden määrä	1 280	780	110	74	27	72
Vakinaisen henkilöstön määrä	1 186	714	105	74	27	71
Määräaikaisen henkilöstön määrä	94	65	5	0	0	1
Nollatuntisopimuksellisen henkilöstön määrä	0	1	0	0	0	0
Kokoaikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	1 244	743	109	73	23	70
Osa-aikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	36	37	1	1	4	2

Työntekijät maittain

	Suomi	Ruotsi	Puola	Yhdysvallat	Saksa	Muut maat
Työntekijöiden määrä	1 280	780	110	74	27	72
Vakinaisen henkilöstön määrä	1 186	714	105	74	27	71
Määräaikaisen henkilöstön määrä	94	65	5	0	0	1
Nollatuntisopimuksellisen henkilöstön määrä	0	1	0	0	0	0
Kokoaikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	1 244	743	109	73	23	70
Osa-aikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	36	37	1	1	4	2

Työntekijät maittain

	Suomi	Ruotsi	Puola	Yhdysvallat	Saksa	Muut maat
Työntekijöiden määrä	1 280	780	110	74	27	72
Vakinaisen henkilöstön määrä	1 186	714	105	74	27	71
Määräaikaisen henkilöstön määrä	94	65	5	0	0	1
Nollatuntisopimuksellisen henkilöstön määrä	0	1	0	0	0	0
Kokoaikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	1 244	743	109	73	23	70
Osa-aikatyötä tekevien työntekijöiden määrä	36	37	1	1	4	2

Työntekijät maittain

	2023	2022
Säännöllisiin tulos- ja urakehityskeskusteluihin osallistuneet työsuhteiset työntekijät, %	92	88
Naiset	89	81
Miehet	93	90
Työntekijät	92	90
Toimihenkilöt	92	84
Johto	95	92
Työsuhteisten työntekijöiden koulutustuntien keskimääräinen lukumäärä	18	15
Naiset	15	13
Miehet	18	16
Työntekijät	17	15
Toimihenkilöt	19	15
Johto	24	17

Työntekijät maittain

**Sosiaalinen suojelu**

	Maat, joissa ei ole sosiaaliturvaa listattujen elämäntapahtumien osalta
Sairaus	
Työttömyys alkaen siitä, kun oma työntekijä työskentelee yrityksessä	Intia, Singapore
Työssä saatu vamma tai työkyvyttömyys	Intia, Singapore
Äitysvapaa	
Eläkkeelle siirtyminen	Intia

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

	2023	2022
<b>OMA HENKILÖSTÖ</b>		
Työtäpaturmat	23	26
TRIF	6,1	6,7
Poissaoloon johtaneet työtäpaturmat	15	21
Tapaturmataajuus, LTAIF	4,0	5,4
Kuolemaan johtaneet työtäpaturmat	1	0
Ammattitaudit	0	0
Kuolemaan johtaneet ammattitaudit	0	0
<b>PALVELUTOIMITTAJAT</b>		
Työtäpaturmat	4	10
Kuolemaan johtaneet työtäpaturmat	0	0

#### Perhevapaat

	2023
Perhevapaaseen oikeutetut työntekijät, lkm	2 343
Perhevapaaseen oikeutetut työntekijät, %	100
Perhevapailla olleet naiset, lkm	44
Perhevapailla olleet naiset, %	8,5
Perhevapailla olleet miehet, lkm	159
Perhevapailla olleet miehet, %	8,7

Vertailuvuoden lukemaa ei saatavilla.

#### Kokonaisansiot

	2023
Korkeimmin palkatun henkilön vuotuisen kokonaisansion suhde vuotuisen kokonaisansioiden mediaaniin (pois lukien korkeimmin palkattu henkilö)	37,8

Vertailuvuoden lukemaa ei saatavilla.

#### Mittareiden laatimisperiaatteet

Omaan työvoimaan liittyvät luvut sisältävät koko Metsä Board -konsernin.

Laskelmiin käytettävä henkilöstömäärä ilmoitetaan lukumääränä raportointikauden lopussa (31.12.2023) pois lukien työehtosopimusten kattavuuteen, sosiaaliturvaan ja perhevapaisiin liittyvät mittarit, joissa raportointiajankohta on 30.9.2023. Muutosten viimeisen vuosineljänneksen aikana ei oleteta vaikuttavan lopputulokseen näissä mittareissa. Henkilöstön lukumäärä sisältää myös ei-aktiiviset työntekijät kuten perhevapailla olevat henkilöt. Metsä Board työllistää vuodessa noin 300 kausiluonteista kesätyöntekijää, opinnäytetyöntekijää ja harjoittelijaa, joista kaikki eivät ole työsuhteessa raportointikauden lopussa, jolloin henkilömäärä lasketaan.

Ulkopuolinen työvoima omassa työvoimassa sisältää työntekijät, joilla on Metsä Boardin kanssa työvoiman toimitussopimus eli itsenäiset ammatinharjoittajat ja pääasiallisesti työllistämistöimintaa harjoittavien yritysten toimittama työvoima. Työvoiman määrässä ei yleensä tapahdu merkittäviä vaihteluja vuoden aikana.

Rekrytinnit sisältävät vakituiset uudet palkkaukset. Työntekijöiden vaihtuvuuteen lasketaan kaikki lähtösyyt (pl. liikkeenluovutus) jaettuna henkilömäärällä. Luku sisältää vakituiset työsuhteet.

Anonymien rekrytointien osuus avoimista hauista kattaa Workday-järjestelmässä tehdyt rekrytinnit. Workday on käytössä valtaosassa rekrytoinneista. Esimerkiksi tilanteet, joissa työnhakija on suoraan yhteydessä tuotantolaitokseen, eivät ole mukana laskennassa.

Naisten osuus johdossa sisältää naiset, joiden johtotaso (management level) on VP/SVP/CEO ja joilla on johdon vaativuustaso.

Palkitsemisen luvut on raportoitu 31.12.2023 aktiivisessa työsuhteessa olevan henkilöstön perusteella. Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde on laskettu henkilöiden lukumäärällä painotettuna keskiarvona samassa palkkaluokassa olevien naisten ja miesten kesken. Mikäli yksikössä ei ole käytössä palkkaluokkia, on palkkoja verrattu saman tehtaan sisällä. Taulukossa on ilmoitettu kolme suurinta toimintamaata. Korkeimmin palkatun henkilön vuotuista kokonaisansiota vuotuisen kokonaisansioiden mediaaniin verrattaessa on mediaanin laskennasta jätetty pois henkilöt, jotka ovat aloittaneet kesken raportointivuoden, ovat olleet raportointivuonna pitkällä poissaololla (yli 3 kuukautta) sekä korkeimmin palkatun henkilön palkka. Elämiseen riittävän palkan indikaattori on laskettu vertaamalla henkilöiden kokonaispalkkoja markkinadataan kyseisen alueen elämiseen riittävästä palkasta.

Työtäpaturmien lukumäärä on ilmoitettu erikseen oman henkilöstön ja palveluomittajien työntekijöiden osalta. Tapaturmataajuudet eli TRIF ja LTAIF sisältävät vain oman henkilöstön, koska tietoa palveluomittajien toteutuneista työtunneista ei ole saatavilla. LTAIF sisältää kaikki työtäpaturmat, jotka ovat johtaneet vähintään yhteen poissaolopäivään. Taajuudet on laskettu miljoonaa työtuntia kohti. Kuolemaan johtaneiden työtäpaturmien määrä sisältää oman henkilöstön ja palveluomittajien työntekijät.

Henkilöstötutkimuksen tulokset perustuvat kahden vuoden väleihin tehtävään henkilöstökyselyyn. Tuloksia verrataan Euroopan normeihin, joihin suhteutettuna saadaan työtyytyväisyyden taso. Kaikilla Metsä Boardin työntekijöillä on mahdollisuus vastata kyselyyn. Vastaukset kerätään asteikolla 1–4 (täysin eri / samaa mieltä), ja ulkoinen palveluntarjoaja muuntaa vastaukset indekseiksi asteikolla 0–100 (100 = kaikki ovat täysin samaa mieltä). Tavoite AAA on normiin verrattuna ”erittäin hyvä”.

## S2 – Arvoketjun työntekijät

**Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet**

Olennainen osaosa-aihe	Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta	
<b>Työolot</b>				
<ul style="list-style-type: none"><li>Työllisuusturva</li> <li>Työaika</li> <li>Riittävä palkka</li> <li>Työmarkkinaasapuohten vuoropuhelu</li> <li>Työehtosopimusneuvottelut</li> <li>Työ- ja yksityiselämän tasapaino</li></ul>	<p>↑</p> <p>↓</p>	<p>Metsä Boardin vaatimuksilla ja valvon-tamekanismeilla kuten harmaan talou-den torjuntamallilla voi olla myönteinen vaikutus toimittajien työntekijöiden työoloihin.</p> <p>Puutteelliset työolot heikentäisivät toimittajien työntekijöiden ja heidän lä-heistensä elämänlaatua ja hyvinvointia, lisäisivät eriarvoisuutta ja vaarantaisivat työ- ja yksityiselämän tasapainoa.</p>	<p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Metsä Board voi tietämättään tukea arvojensa vastaista toimintaa. Toimittajien työntekijöiden tai sopi-musyrittäjien työkyky, tyytyväisyys ja sitoutuminen yhteistyöhön Metsä Boardin kanssa heikentyvät. Metsä Boardin maine vastuullisena ja tur-vallisena kumppanina vaarantuu.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet sisältävät vaatimukset oikeudenmukaisille työsuhteille.</li> <li>Vaatimustenmukaisuutta varmistetaan toimittajien auditoinneilla ja arvioinneilla.</li> <li>Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta Know Your Business Partner -taustatarkastuksessa, jossa tarkastetaan muun muassa tiedossa olevat ihmisoikeusloukkaukset.</li> <li>Rakennusprojekteissa on käytössä harmaan talou-den torjuntamalli.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>Terveys ja turvallisuus</li></ul>	<p>↑</p> <p>↓</p>	<p>Metsä Boardin turvallisuusvaatimukset voivat vaikuttaa toimittajien työnteki-jöiden hyvinvointiin ja työkykyyn sekä työntekijöiden lähipiiriin hyvinvointiin myönteisesti.</p> <p>Puutteet Metsä Boardin asettamissa terveyden ja turvallisuuden vaatimuk-sissa tai niiden toteutumisen varmis-tamisessa heikentäisivät toimittajien työntekijöiden työkykyä sekä fyysistä että psyykkistä hyvinvointia ja lisäisivät työtäpaturmia.</p>	<p>↑</p> <p><b>Mahdollisuus:</b> Toimittajien ja toimit-tajien työntekijöiden työkyky, hyvin-vointi ja sitoutuminen yhteistyöhön Metsä Boardin kanssa lisääntyvät. Metsä Boardin maine vastuulli-sena ja turvallisenä kumppanina vahvistuu.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet sisältävät vaatimukset työturvallisuusjohtamiselle.</li> <li>Vaatimustenmukaisuutta varmistetaan kohdenne-tuilla toimittaja-auditoinneilla ja -arvioinneilla.</li> <li>Turvallisuusjohtamisjärjestelmä kattaa Metsä Boardin toiminnossa työskentelevät palveluomit-tajat. Työturvallisuutta kehitetään palveluomittajien kanssa jatkuvasti.</li> <li>Puunhankinnassa toteutetaan säännöllisesti metsä-työmaan valmistelupäiviä sekä purku- ja lastauspaik-kojen turvallisuuskävelyitä.</li></ul>
<b>Muut työhön liittyvät oikeudet</b>				
<ul style="list-style-type: none"><li>Lapsityövoima</li> <li>Pakkotyö</li></ul>	<p>↓</p>	<p>Työoikeuksien rikkominen Metsä Boar-din toimitusketjussa johtaisi inhimilli-seen kärsimykseen sekä työntekijöiden ja heidän läheistensä elämänlaadun heikkenemiseen ja eriarvoisuuteen.</p>	<p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Metsä Board tukee tietämät-tään arvojensa vastaista toimintaa, mikä vaarantaa Metsä Boardin maineen vastuullisena kumppanina ja toimijana.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet sisältävät vaatimukset ihmisoikeuksien kunnioittamiselle.</li> <li>Vaatimustenmukaisuutta varmistetaan toimittaja-auditoinneilla.</li> <li>Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta Know Your Business Partner -taustatarkastuksessa, jossa tarkastetaan muun muassa tiedossa olevat ihmisoikeusloukkaukset.</li></ul>

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan  
↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

#### Tavoitteet

Metsä Board on asettanut arvoketjun työntekijöitä koskevia kestävyysta-voitteita liittyen toimittajien sitoutumiseen eettisiin toimintaperiaatteisiin sekä toimittaja-arviointeihin ja -auditointeihin. Tavoitteita käsitellään osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

#### Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdolli-suuksien tunnistaminen ja arviointi

Arvoketjun työntekijöitä koskevat olennaiset vaikutukset, keskeiset riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

#### Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin arvoketjun työntekijöihin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat yhtiön hallituksen hyväksymät Metsä Groupin toimittajien eettiset toimintaperiaatteet (Supplier Code of Conduct) ja turvallisuusjohtamisjär-jestelmä. Metsä Boardin vähimmäisvaatimuksena hankintasopimuksissa on, että toimittajat sitoutuvat toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin tai vastaaviin toimittajien omiin periaatteisiin. Turvallisuusjohtamisjärjestelmä kattaa kaikki Metsä Boardin toiminnoissa työskentelevät palveluomitta-jien työntekijät.

Turvalliset ja tehokkaat toiminnot ja orgaaninen kasvu on yksi Metsä Boardin strategisista ohjelmista. Ohjelman painopistealueisiin lukeutuu työturvallisuuden jatkuva parantaminen. Tavoite on muun muassa vähen-tää työtäpaturmien määrää.

#### Työolot

Metsä Groupin toimittajien eettisissä toimintaperiaateissa on useita toimittajien työntekijöiden työoloihin liittyviä vaatimuksia, joita toimittajien tulee noudattaa:

- Oikeudenmukaiset työsuhteen ehdot
- Lakien ja määräysten mukainen elämiseen riittävä palkka
- Oikeus yhdistymisvapauteen ja työehtosopimusneuvotteluihin
- Oikeus yksityisyyteen
- Häirinnän kieltö
- Yhdenmukaiset mahdollisuudet ja syrjinnän kieltö

Vastuu toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden toimeenpanosta on Metsä Groupin hankintaorganisaatiolla, johon myös Metsä Boardin raa-ka-aineiden ja palveluiden hankinta on keskitetty. Hankintaosaston johtaja raportoi Metsä Groupin pääjohtajalle.





### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt

**Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet**

Olellainen osaosa-aihe	Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<b>Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>Maahan liittyvät vaikutukset</li> <li>Asiannukaiset asuinolot</li></ul>	<p>↑</p> <p>Systemaattisella sidosryhmävuoro-vaikutuksella Metsä Group voi olla mukana edistämässä yhteiskunnallista yhdenvertaisuutta sekä konsensusta eri yhteisöjen välillä. Paikallisyhteisöjen ja muiden vaikutuksen alaisena olevien yhteisöjen tarpeet tulisivat huomioiduksi päätöksenteossa ja toiminnan kehittämisessä.</p> <p>↓</p> <p>Sidosryhmävuorovaikutuksen puutteellinen hoitaminen voisi johtaa siihen, ettei vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen näkemyksiä ja oikeuksia oteta huomioon päätöksenteossa ja toiminnan kehittämisessä.</p>	<p>↑</p> <p><b>Mahdollisuus:</b> Metsä Board huomioi eri sidosryhmien kuten vaikutuksen alaisena olevien yhteisöjen näkemykset, tarpeet ja oikeudet päätöksenteossa ja toiminnan kehittämisessä, mikä johtaa vastuullisuusvaikutusten parempaan hallintaan. Metsä Boardin toiminnan hyväksyttävyyys ja maine vastuullisena toimijana vahvistuvat.</p> <p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Jos eri sidosryhmien kuten vaikutuksen alaisena olevien yhteisöjen näkemyksiä, tarpeita ja oikeuksia ei huomioida riittävällä tasolla, Metsä Boardin tietämys oman toiminnan ja arvoketjun vaikutuksista on vaillinainen. Metsä Board ei tällöin pysty ottamaan sidosryhmiä huomioon päätöksenteossa, mikä heikentää Metsä Boardin toiminnan hyväksyttävyyttä sekä mainetta vastuullisena toimijana.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Sidosryhmien osallistamisen mallia kehitettiin vuonna 2023 määrittämällä sidosryhmien osallistamisen johtamisen prosessit, jotka viedään käytäntöön vuoden 2024 aikana.</li> <li>Metsä Board tiedottaa aktiivisesti toiminnastaan sekä järjestää paikallisesti yleisötilaisuuksia isoista tapahtumista kuten investoinneista.</li> <li>Sidosryhmiä osallistetaan kestävyyden olennaisuusanalyysiin.</li> <li>Tuotantolaitospaikkakunnilla lisätään paikallisten osallistumismahdollisuuksia ja tehdään elämälaatua paikallisesti parantavia aloitteita.</li></ul>
<b>Alkuperäiskansojen oikeudet</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>Vapaa ja tietoon perustuva ennakkosuostumus</li> <li>Itsemääräämisoikeus</li></ul>	<p>↑</p> <p>Vuorovaikutuksen avulla alkuperäiskansojen tarpeet ja elinkeinon liittyvät reunaehdot tulisivat huomioiduksi päätöksenteossa ja toiminnan kehittämisessä.</p> <p>↓</p> <p>Vuorovaikutuksen puute johtaisi siihen, ettei alkuperäiskansojen tarpeita ja elinkeinon liittyviä reunaehtoja oteta päätöksenteossa ja toiminnassa huomioon riittävällä tasolla.</p>	<p>↑</p> <p><b>Mahdollisuus:</b> Metsä Board osana Metsä Groupia huomioi alkuperäiskansojen tarpeet ja erityisesti elinkeinon liittyvät reunaehdot päätöksenteossa ja toiminnan kehittämisessä, mikä johtaa vastuullisuusvaikutusten parempaan hallintaan. Metsä Boardin hyväksyttävyyys ja maine vastuullisena toimijana vahvistuvat.</p> <p>↓</p> <p><b>Riski:</b> Jos alkuperäiskansojen tarpeita ja erityisesti elinkeinon liittyviä reunaehtoja ei huomioida riittävästi, Metsä Boardin tietämys oman toiminnan ja arvoketjun vaikutuksista vähenee. Metsä Board ei pysty huomiomaan alkuperäiskansoja päätöksenteossa, mikä heikentää Metsä Boardin toiminnan hyväksyttävyyttä ja mainetta vastuullisena toimijana.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Group käy saamelaisten kotiseudulla paikallisesti vuoropuhelua poronhoidon ja metsätalouden yhteensovittamisesta keskeisten sidosryhmien, kuten metsänomistajien ja paliskuntien kanssa. Saamelaisten kanssa käytävä yhteydenpito liittyy tyypillisesti käytännön tapauksiin.</li></ul>

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

#### ■ Tavoitteet

Metsä Boardin strategiset 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamis- ja seurantaprosessi on avattu osiossa *Kestävyyden hallinto ja strategia*.

Erityisesti ympäristöön ja toimitusketjun vastuullisuuteen liittyvien kestävyystavoitteiden tarkoitus on suoraan tai välillisesti vähentää Metsä Boardin kielteisiä vaikutuksia tai edistää myönteisiä vaikutuksia vaikutuksen kohteena olevissa yhteisöissä.

#### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä koskevat olennaiset vaikutukset, keskeiset riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallinta-prosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Metsä Boardin olennaisimmat vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt ovat metsiä omistavat tahot, tehdaspaikkakuntien paikallisyhteisöt sekä tehtaita ympäröivä luonto ja siitä elantonsa saavat tai siitä kiinnostuneet tahot, kuten alkuperäiskansat ja kansalaisjärjestöt.

#### ■ Yhteydenpito vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa

Metsä Board viestii avoimesti toimintansa ja tuotteidensa vaikutuksista muun muassa elinkaarilaskelmilla ja pyrkii aktiivisesti vuoropuheluun sidosryhmiensä kanssa. Sidosryhmävuoropuhelun tarkoituksena on varmistaa, että sidosryhmät tulevat kohdatuiksi ja kuulluiksi sekä saada palautetta yhtiön toiminnasta. Sidosryhmäpalaute analysoidaan sidosryhmäkohtaisesti, huomioidaan toiminnan kehittämisessä ja raportoidaan Metsä Boardin johdolle ja hallinnolle. Yhteydenpidon laajuus ja taajuus vaihtelevat sidosryhmästä riippuen.

Vuonna 2024 käytäntöön vietävien sidosryhmäosallistamisen johtamisprosessien tavoitteena on monipuolistaa yhteydenpidon keinoja sekä yhtenäistää yhteydenpidon laajuutta ja taajuutta eri sidosryhmien välillä, jotta niiden näkemykset tulevat yhdenvertaisesti huomioiduiksi. Tarkoitus on kahdenvälisesti tavata jokainen keskeinen sidosryhmä vähintään kerran vuodessa. Muita yhteydenpitomekanismeja ovat muun muassa yhteistyöpäivät kansalaisjärjestöjen ja tutkijoiden kanssa, vierailut sekä yhteistyöhankkeet.

Alkuperäiskansoista saamelaiset ovat Metsä Boardin toiminnan vaikutusten kohteena erityisesti puunhankintaan liittyen. Puunhankinnassa huomioidaan oleelliset paikalliset sidosryhmät ja noudatetaan sertifiointivaatimuksia. Metsäsertifioinneissa määritellään tarkat kriteerit myös sosiaaliselle kestävyydelle. Vaatimukset kohdistuvat muun muassa alkuperäiskansojen oikeuksien turvaamiseen. Saamelaisten kotiseudualueella Metsä Group käy vuoropuhelua poronhoidon ja metsätalouden yhteensovittamisesta esimerkiksi metsänomistajien ja paliskuntien kanssa.

#### ■ Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Metsä Board käy jatkuvaa vuoropuhelua sidosryhmiensä kanssa. Suurten hankkeiden, kuten uusien tuotantolaitosten tai -linjojen, toteuttamiseen sisältyy aina etukäteen tehtävä ympäristövaikutusten arviointi, jossa kuullaan paikallisyhteisöjä ja muita sidosryhmiä. Muissa asioissa vaikutuksen kohteena oleva yhteisöt voivat tuoda esiin huolenaiheitaan olemalla suoraan yhteydessä paikallisiin toimintoihin, kuten tuotantolaitosten yhteyshenkilöihin, Metsä Boardin viestintään tai Metsä Groupin yhteiskuntasuhteisiin. Mahdollisten kielteisten vaikutusten korjaamiseksi yhtiö toimii viiveettä sekä tarvittaessa yhteistyössä paikallis- ja alueviranomaisten kanssa.

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla järjestettävät avoimet ovet on vakiintunut tapa kertoa toiminnasta paikallisille asukkaille ja muille kiinnostuneille.

Metsä Board pyrkii tiedottamaan kattavasti yleisölle avoimista tilaisuuksista esimerkiksi lehti-ilmoituksilla ja sosiaalisen median kautta. Lisäksi yhtiön verkkosivujen kautta on mahdollista antaa palautetta ja esittää kysymyksiä.

Vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt voivat ilmoittaa eettisistä tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan. Toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa toimittaja sitoutuu korjaamaan kaikki periaatteiden rikkomukset. Eettisestä ilmoituskanavasta on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

#### ■ Toimenpiteet

Olennaisuusanalyysia tarkennetaan vaikutuksen piirissä olevien yhteisöjen kanssa käydystä yhteydenpidosta saadulla palautteella. Tunnistettuja mahdollisuuksia pyritään hyödyntämään tarkastelemalla mahdollisia liiketoiminnan kehitys- ja yhteistyöaloitteita niistä kiinnostuneiden sidosryhmien kanssa.

Toimia kielteisten vaikutusten hallintaan ja positiivisten vaikutusten edistämiseen tehdaspaikkakunnilla ovat ympäristövaikutusten systemaattinen pienentäminen, paikallisyhteisöjen osallistaminen ja yhteistyön lisääminen sekä elämälaatua paikallisesti parantavat aloitteet, kuten työllisyyden parantaminen ja virkistäytymismahdollisuudet.

Metsä Boardin tuotantolaitoksille tullaan laatimaan biodiversiteettisuunnitelmat osana Metsä Groupin vuonna 2023 käynnistämää toimenpideohjelmaa. Biodiversiteettisuunnitelma tehdään yhteistyössä rakennetun ympäristön biodiversiteettikysymyksiin erikoistuneen kansalaisjärjestön kanssa. Tavoitteena on nostaa rakennetun ympäristön monimuotoisuuden suojelu uudelle tasolle tehdasympäristöissä ja kehittää yhteistyötä paikallisyhteisöjen kanssa.

Uudistavan metsätalouden strategia on Metsä Groupin pitkjänteisesti kehittämä ratkaisu sidosryhmien, kuten kansalaisjärjestöjen, huoleen ottaa luontokato ja ilmastonmuutos vakavasti. Uudistavan metsätalouden rinnalla Metsä Group edistää mm. vapaaehtoisen METSO-metsiensuojeluohjelman toimeenpanoa. Metsänomistajajäsenille Metsä Group tarjoaa uudistavan metsätalouden kautta palveluratkaisuja, kuten Metsä Group Plus -palvelu.

Uudistavasta metsätaloudesta ja monimuotoisuustyöstä on kerrottu lisää osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.

Yhteistyötä tiedeyhteisöjen kanssa tullaan vahvistamaan, muun muassa sidosryhmille järjestettävillä yhteistyöpäivillä, joissa mm. kerrotaan Metsä Groupin ja tiedeyhteisöjen välisen yhteistyön etenemistä sekä tarjotaan Metsä Boardin sidosryhmille mahdollisuus vaikuttaa työhön laajemmin.



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät

### Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Oleellinen osaosa-aihe	Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta
<b>Kuluttajien ja loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus</b>			
Terveys ja turvallisuus	↓ <p>Jos Metsä Boardin tuotteissa esiintyisi tuoteturvallisuuteen liittyviä puutteita, aiheutuisi kuluttajien ja loppukäyttäjien terveydelle ja turvallisuudelle kielteisiä vaikutuksia.</p>	↓ <p><b>Riski:</b> Metsä Boardille aiheutuu maine-haittaa nykyisten ja potentiaalisten uusien asiakkaiden, kuluttajien ja loppukäyttäjien keskuudessa, mahdollisia korvausvelvollisuuksia ja muita vahingon rajoittamiseen liittyviä kustannuksia.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Boardin käytössä on säännölliset tuoteturvallisuuskyselyt, -tarkastukset, -riskiarvioinnit ja -seuranta.</li> <li>Metsä Boardilla on asianmukaiset sertifioidut johtamisjärjestelmät.</li></ul>
<b>Tietoihin liittyvät kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat vaikutukset</b>			
Laadukkaiden tietojen saatavuus	↓ <p>Jos Metsä Boardin tuotteissa esiintyisi virheellisiä tuotetietoja, voisi siitä aiheutua kielteisiä vaikutuksia kuluttajien ja loppukäyttäjien terveydelle ja turvallisuudelle.</p>	↓ <p><b>Riski:</b> Metsä Boardille aiheutuu maine-haittaa nykyisten ja potentiaalisten uusien asiakkaiden, kuluttajien ja loppukäyttäjien keskuudessa, mahdollisia korvausvelvollisuuksia ja muita vahingon rajoittamiseen liittyviä kustannuksia.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>Metsä Boardilla on vakiintuneet käytännöt tuotetiedon ajantasaisuuden ja oikeellisuuden varmistamiseksi.</li> <li>Tuotetietojen vaatimustenmukaisuus kontrolloidaan vuosittain ja jatkuvalla muutosten seurannalla.</li> <li>Tuotetietoja ja tuotteille asetettuja vaatimuksia hallitaan tuotetiedon hallinnan järjestelmällä (Product information management system).</li></ul>

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

Metsä Boardin tuoteturvallisuusjärjestelmä on osittain perustunut ISO 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmään.

### ■ Olellaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Kuluttajia ja loppukäyttäjiä koskevat olennaiset vaikutukset, keskeiset riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Olellaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

### ■ Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat toimintaperiaatteet, jotka koostuvat yhtiön hallituksen hyväksymistä Metsä Groupin eettisistä toimintaperiaatteista, toimittajien eettisistä toimintaperiaateista, laatupolitiikasta ja johtamisjärjestelmistä. Toimintaperiaatteiden tavoitteena on minimoida ympäristölle haitalliset vaikutukset, edistää ihmisoikeuksia sekä vahvistaa eettistä toimintatapaa ja näin varmistaa kuluttajille ja loppukäyttäjille, että tuotteet ovat vastuullisesti valmistettuja. Toimintaperiaatteet kattavat välillisesti kaikki kuluttaja- ja loppukäyttäjryhmät.

Eettisten toimintaperiaatteiden ja toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden aiheista loppukäyttäjille tärkeitä ovat esimerkiksi ympäristön kunnioittaminen, ihmisoikeudet ja tuoteturvallisuus. Ympäristön kunnioittaminen sisältää sitoumuksen käyttää puukuitua, jonka alkuperä tunnetaan aina. PEFC- ja FSC®-sertifioidut puun alkuperän seurantajärjestelmät kattavat yhtiön kaikki toiminnot.

Laatupolitiikka määrittelee tavoitteet ja toimintaperiaatteet Metsä Boardin toiminnan ja tuotteiden laadun varmistamiseksi. Tavoitteena on varmistaa, että yhtiön toiminnan, tuotteiden ja palveluiden laatu vastaa asiakkaiden ja siten kuluttajien sekä loppukäyttäjien tarpeita ja odotuksia. Lue lisää tuotteista osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*.

Edelläkävijä vastuullisuudessa strategisen ohjelman yhtenä painopisteenä on yhtiön roolin laajentaminen kiertotaloudessa. Tehokas innovointi -strategisen ohjelmassa painopistealueina ovat muun muassa kartongin keventäminen ja kierrätettävien tuotteiden kehittäminen. Strategisten ohjelmien painopistealueista ja tavoitteista on kerrottu lisää osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous*.

#### Terveys ja turvallisuus

Eettiset toimintaperiaatteet sisältävät sitoumuksen varmistaa tuotteiden turvallisuus koko arvoketjussa. Jäljitettävän puukuidun lisäksi Metsä Boardin muut raaka-aineet tulevat luotettavilta toimittajilta, jotka noudattavat toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita ja täyttävät tuoteturvallisuutta koskevat vaatimukset. Lue lisää raaka-aineiden turvallisuudesta *sivulla 63*.

Metsä Board noudattaa ihmisten terveyden ja ympäristön suojelemiseksi asetettua lainsäädäntöä, mukaan lukien EU:n kemikaaliasetus (REACH), kemikaalien luokitusta, merkintöjä ja pakkaamista koskeva asetus (CLP), biosidien käyttöä koskeva lainsäädäntö, sekä tuotteille asetetut elintarviketurvallisuutta koskevat vaatimukset. Koska Metsä Boardin kartongit ovat osa elintarvikkeiden tuotantoketjua, tuotannon tuoteturvallisuuskäytännöt ovat samalla tasolla kuin vastaavat käytännöt elintarviketeollisuudessa. Metsä Boardin tuotteiden turvallisuus varmennetaan niiden lainsäädäntöjen mukaisesti, joita sovelletaan tuotteiden markkina-alueilla Euroopassa, Amerikassa ja Aasiassa.

Tuotantolaitokset toimivat hyvien tuotantotapojen mukaisesti (Good Manufacturing Practice, GMP), mikä on vaatimus kaikkien elintarvikekon-taktimateriaalien tuotannolle. Kaikki Metsä Boardin tehtaat on sertifioitu ISO 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmän vaatimusten mukaisesti, ja lisäksi kartonkia elintarvikekäyttöön tuottavat tehtaat on sertifioitu FSSC 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmän vaatimusten mukaisesti. Alihankkijoiden ja toimittajien vaaditaan täyttävän vastaavat vaatimukset, jotta lopputuotteen puhtaus ja turvallisuus kuluttajille ja loppukäyttäjille voidaan varmistaa. Metsä Boardin tuotantolaitosten sertifioidut johtamisjärjestelmät on listattu taulukossa *sivuilla 71*.

#### Laadukkaiden tietojen saatavuus

Tuotehallinnan laadun varmistamiseksi noudatetaan yhdenmukaisia tuotehallintaprosesseja, jotka kattavat tuotteiden määritysten, perustietojen ja tuoteselosteiden hallinnan, sekä tuotteille asetettujen asiakas- ja viranomaisvaatimusten hallinnan tuotteiden koko elinkaaren ajalle.

### ■ Yhteydenpito vaikutuksista kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa

Pääsääntöisesti Metsä Boardin asiakkaat ovat yrityksiä. Sen vuoksi prosessia suoraan yhteydenpitoon kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa ei ole määritetty, vaan asiakkaat harjoittavat kuluttajavuorovaikutusta omien prosessiensa mukaisesti. Metsä Boardin suora yhteydenpitokanava kuluttajiin ja loppukäyttäjiin on nettisivuilla oleva yhteydenottolomake.

Metsä Board rakentaa näkemyksen kuluttajien ja loppukäyttäjien toiveista ja tarpeista aktiivisella yhteydenpidolla asiakkaisiinsa. Vuorovai-kutus on jatkuvaa sekä tarveperusteista ja sitä toteutetaan muun muassa asiakaspalautelomakkein ja -kokemuskyselyin. Vuosittaiset asiakasko-kemuskyselyt ovat osa asiakastarpeiden arviointia ja kehityskohteden tunnistamista.

Asiakasvuorovaikutuksen havainnot käsitellään myyntikokouksissa ja tarvittaessa Metsä Boardin johdon kokouksissa, ja ne ohjaavat päätök-sentekoa. Havaintojen avulla ja myyntimäärien seurannalla kasvatetaan markkinatuntemusta, minkä myötä tuotteet ja palvelut sekä niiden kehitys priorisoidaan kuluttajien ja loppukäyttäjien mieltymysten ja tarpeiden mukaisesti. Asiakkaiden, ja siten kuluttajien ja loppukäyttäjien toiveiden sekä tarpeiden huomioimisesta päätöksenteossa vastaa Metsä Boardin johto.

Vuonna 2023 Metsä Board osallistui Aalto-yliopiston kanssa tutkimukseen siitä, miten parantaa pakkausten suunnitteluprosessia yhteistyössä kuluttajien kanssa luomalla narratiiveja, joita voidaan hyödyntää myös tuotteen markkinoinnissa. Tutkimuksen tavoite oli saada kuluttajat mukaan pakkausten suunnitteluprosessiin. Suunnitteluprosessia tehostettiin osallistamalla kuluttajat narratiivien luomiseen, ja heidän mielipiteitään kyseltiin myös useissa suunnitteluprosessin vaiheissa. Kuluttajat valittiin sopivista tuotteiden käyttäjäryhmistä etätyöpajojen avulla.

### ■ Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Metsä Board ohjaa yritysasiakkailta, kuluttajilta ja loppukäyttäjiltä tulevat yhteydenotot käsittelyyn oikealle taholle kattavan vastauksen varmistamiseksi. Tuotepalautteita koskevia yhteydenottoja käytetään tuotteiden tai tuoteportfolioiden analysoinnissa ja palautteet huomioidaan tuote- ja palvelukehityksessä.

Mahdolliset tuotevalitukset selvitetään perusteellisesti sisäisten ja tarvittaessa ulkopuolisten tahojen, kuten tutkimuslaitosten, tukemana. Yhtiöllä on laatupoikkeamien hallitsemiseksi prosessi, jonka mukaan laatupoikkeamista tehdään juurisyyanalyysit ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet. Mahdollisten tuoteturvallisuusriskien kohdalla noudatetaan vakioitua takaisinvetoprosessia, jotta kaikki terveydelle mahdollisesti haitalliset tuotteet saadaan pois markkinoilta ja kuljetuksesta. EU-tasolla muun muassa elintarvikekontaktimateriaalien havaittuja riskejä ja takaisinvetoja seurataan ja raportoidaan RASFF-ilmoitusten (Rapid Alert System for Food and Feed) avulla. Metsä Boardin tuotteisiin ei kohdistunut RASFF-ilmoituksia eikä yhtiön kartongista valmistettuja pakkauksia ole takaisinvedetty kuluttajilta tuotteiden turvallisuuden vuoksi vuonna 2023.

#### Eettinen ilmoituskanava

Kuluttajat ja loppukäyttäjät voivat ilmoittaa havaitsemistaan eettisistä epäkohdista tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan. Eettistä ilmoituskanavaa sekä ilmoitusten käsittelyprosessia on kuvattu laajemmin osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

#### ■ Toimenpiteet

#### Terveys ja turvallisuus

Metsä Board ja ulkoiset osapuolet arvioivat tuotteiden vaatimustenmukai-suutta. Säännöllisillä tuoteturvallisuuskyselyillä, tarkastuksilla ja seuran-nalla varmistutaan, että riskejä hallitaan koko tuotanto- ja toimitusketjussa. Metsä Boardin ISO 22000 ja FSSC 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestel-miä ja niiden toimivuutta varmennetaan vuosittaisilla sisäisillä ja ulkoisilla auditoinneilla.

Tuotantoon liittyviä tuoteturvallisuusriskejä hallitaan muun muassa HACCP-menetelmällä (Hazard Analysis and Critical Control Points), joka on käytössä kaikilla Metsä Boardin tuotantolaitoksilla. Vaara-analyysi uusitaan aina oleellisten prosessi- tai raaka-ainemuutosten yhteydessä.

Laadun ja turvallisuuden varmistamiseksi Metsä Boardin tuotteet testataan säännöllisesti akkreditoituissa laboratorioissa. Laboratorioana-lyysit ja yksityiskohtaiset koostumusten vaatimuksenmukaisuusanalyysit ovat perusta tuoteturvallisuuslausunnolle (Product Safety Statement), joka sisältää tuotekohtaista tietoa tuotteiden turvallisuudesta ja vaatimustenmukaisuudesta.

Toimenpiteiden toteutumista seurataan muun muassa mainetutki-musten, asiakaspalautteen, asiakaskyselyiden, sisäisten auditointien ja ulkoisten arviointien avulla. Metsä Boardin tuoteturvallisuusasiantuntijat seuraavat jatkuvasti lainsäädäntöjen ja vaatimusten kehittymistä.

#### Laadukkaiden tietojen saatavuus

Tuotehallinnan prosessit sisältävät vakiintuneet käytännöt tuotetiedon ajantasaisuuden varmistamiseksi sekä mahdollisten tuotetiedossa esiintyvien virheiden korjaamiseksi.

Tuotetietoja ja tuotteille asetettuja vaatimuksia hallitaan Metsän Groupin tuotetiedon hallintajärjestelmällä (Product Information Management system), joka otettiin käyttöön vuonna 2022 ja jota kehitetään aktiivisesti uusien tuotetiedon hallinnan tarpeiden tukemiseksi. Tuotetiedon hallinnalla valvotaan aktiivisesti tuotetiedon oikeellisuutta. Metsä Groupilla on sisäisen valvonnan prosessi, jota sovelletaan myös tuotetiedon hallintaan ja jonka mukaan Metsä Boardin tuotteiden vaatimustenmukaisuus auditoi-daan vähintään kahdesti vuodessa.

#### 360 Services -palvelukokonaisuus

Metsä Boardin asiakkaille tarjoama 360 Services -palvelukokonaisuus tuo lisäarvoa myös kuluttajille ja loppukäyttäjille. Palvelukokonaisuutta on kuvattu osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous* sekä Hallituksen toimintakertomuksen osiossa *T&K-toiminta ja innovaatiot*. Esimerkiksi pakkaussuunnittelupalvelu mahdollistaa paremman kuluttajakokemuksen pienemmillä ympäristövaikutuksilla. Kuluttajille ja loppukäyttäjille syntyy lisäarvoa myös kierrätettävyyden parantamistoinmillä, jotka edistävät materiaalinkiertoa.

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## G – Vastuullisuuden hallinnointi

## G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen

**Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet**

Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Hallinta	
<b>Yrityskulttuuri</b>			
<span>↑</span>	Metsä Boardin toimet eettisen yrityskulttuurin edistämiseksi mahdollistavat henkilöstölle turvallisen työympäristön ja muille sidosryhmille yhteistyön eettisen ja luotettavan toimijan kanssa.		
<span>↓</span>	Jos toimet henkilöstön sitouttamiseksi eettiseen yrityskulttuuriin olisivat riittämättömät, siitä voisi seurata lainsäädännön vastaisia tai epäeettisiä liiketoimia, epäyhdenvertaista kohtelua ja häirintätapauksia.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Henkilöstön ja muiden sidosryhmien kokemus Metsä Boardista ja yhtiön maine eettisenä ja luotettavana toimijana vahvistuu.  <span>↓</span> <b>Riski:</b> Metsä Boardille aiheutuu taloudellisia menetyksiä lainsäädännön vastaisesta toiminnasta. Maine vastuullisena kumppanina ja toimijana heikentyy. Epäyhdenvertainen kohtelu ja häirintä laskevat henkilöstön työtyytyväisyyttä ja sitoutumista.	<span>•</span> Henkilöstölle tarjotaan tietoa eettisestä yrityskulttuurista perehdytyksessä ja myöhemmin työsuhteen aikana verkko- ja luokkahuonekoulutuksilla ja viestinnän keinoin. Erityisesti esihenkilöiden valmiutta puuttua epäkohtiin kehitetään koulutusten avulla. <span>•</span> Eettistä yrityskulttuuria mitataan eettisyysbarometrillä. <span>•</span> Metsä Boardissa on käytössä kaikille avoin eettinen ilmoituskanava.
<b>Korruptio ja lahjonta</b>			
<span>↑</span>	Ehkäiseminen ja havaitseminen: Metsä Boardin toimet ja valvontamekanismit korruption ja lahjonnan estämiseksi mahdollistavat sidosryhmille yhteistyön eettisen ja luotettavan toimijan kanssa.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Sidosryhmien kokemus Metsä Boardista ja yhtiön maine eettisenä ja luotettavana toimijana vahvistuu, mikä parantaa suoritus- ja kilpailukykyä.  <span>↓</span> <b>Riski:</b> Korruptio tai lahjonta johtavat merkittäviin taloudellisiin seuraamuksiin sekä maineen ja työnantajakuvan heikkenemiseen.	<span>•</span> Henkilöstölle tarjotaan tietoa eettisestä yrityskulttuurista perehdytyksessä ja myöhemmin työsuhteen aikana verkko- ja luokkahuonekoulutuksilla ja viestinnän keinoin. <span>•</span> Metsä Boardissa on käytössä sisäiset kontrollit ja niitä kehitetään jatkuvasti. <span>•</span> Eettistä yrityskulttuuria mitataan eettisyysbarometrillä. <span>•</span> Jokaisella on mahdollisuus ilmoittaa epäkohdista eettisessä ilmoituskanavassa.
<span>↓</span>	Tapaukset: Jos toimet ja valvontamekanismit korruption ja lahjonnan estämiseen olisivat riittämättömät, siitä voisi seurata Metsä Groupin eettisten toimintaperiaatteiden ja lainsäädännön vastaisia toimenpiteitä korruptioon ja lahjontaan liittyen.		

**Suhteet tavarän- ja palveluntoimittajiin, mukaan lukien maksukäytännöt**

<span>↑</span>	Metsä Boardin vaatimuksilla ja valvontamekanismeilla sekä vastuullisuusyhteistyöllä toimittajien kanssa on myönteinen vaikutus eettisyyden ja vastuullisuuden toteutumiseen toimitusketjussa.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Metsä Boardin maine vastuullisena kumppanina ja toimijana paranee. Yhteistyö toimittajien kanssa tiivistyy ja johtaa pitkiin kumppanuuksiin.	<span>•</span> Toimittajilta edellytetään sitoutumista eettisiin toimintaperiaatteisiin. <span>•</span> Metsä Boardissa noudatetaan asianmukaista huolellisuutta kumppaneiden valinnassa (Know your business partner -prosessi). <span>•</span> Partner-tason toimittajien kanssa sovitaan yhteisistä kestävyystavoitteista ja toimenpiteistä. <span>•</span> Yhtiön käytössä on toimittaja-arvioinnit, -kyselyt, -auditoinnit ja riskianalyysit. <span>•</span> Hankintahenkilöstöä koulutetaan eettisyys- ja vastuullisuusasioissa. <span>•</span> Yhteistyö paikallisten sopimusryttäjien kanssa puukorjuussa, kuljetuksessa sekä metsänhoitotöissä on tiivistä. <span>•</span> Puukuidun vastuullisuus ja jäljitettävyyys varmistetaan alkuperän seurantajärjestelmien mukaisesti. <span>•</span> Myös muiden raaka-aineiden sekä pakkausmateriaalien jäljitettävyyttä kehitetään jatkuvasti.
<span>↓</span>	Jos Metsä Boardin vaatimukset ja valvontamekanismit olisivat riittämättömät, se voisi johtaa yhtiön tai lainsäädännön vaatimusten vastaiseen toimintaan toimitusketjussa.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Metsä Board tukee tietämättään arvojen vastaista toimintaa, mikä vaarantaa Metsä Boardin maineen vastuullisena kumppanina. Suhteet toimittajien kanssa heikentyvät, mikä johtaa parhaiden kumppanuuksien menettämiseen.	
<span>↓</span>	Jos hankintahenkilöstön koulutus tai valvontamekanismit olisivat riittämättömät, se voisi aiheuttaa toimittajien epätasa-arvoista kohtelua.		

**Väärinkäytösten ilmoittajien suojelu**

<span>↓</span>	Jos väärinkäytösten ilmoittajien anonymitettä ja luottamuksellisuutta ei turvattaisi, siitä voisi aiheutua vastatoimia väärinkäytösten ilmoittajia kohtaan. Tällaisia tapauksia ei tullut tietoon vuonna 2023.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Luottamus eettiseen ilmoituskanavaan laskee, eikä väärinkäytösepäilyjä raportoida. Tällöin Metsä Boardin arvojen ja eettisten toimintaperiaatteiden vastainen toiminta voi jäädä huomaamatta. Lainvastaisista toimista voi aiheutua taloudellisia menetyksiä. Henkilöstön työtyytyväisyys ja työnantajakuva heikentyvät.	<span>•</span> Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan on mahdollisuus tehdä ilmoitus täysin anonyymisti. <span>•</span> Ilmoitukset käsitellään luottamuksellisesti Compliance-komitean johdolla. <span>•</span> Metsä Board on sitoutunut suojelemaan vilpittömässä mielessä ilmoituksen tehneiden henkilöiden oikeuksia ja yksityisyyttä. Nämä sitoumukset on vahvistettu sekä eettisissä toimintaperiaateissa että vuonna 2023 EU:n ilmoittajansuojeludirektiivin uusien vaatimusten myötä päivitetöissä rikkomusten ilmoittamista ja niiden tutkintaa ohjaavissa periaateissa.
----------------	--	---	--

**Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta**

<span>↑</span>	Onnistuneella yhteiskuntavaikuttamisella Metsä Board osana Metsä Groupia pystyy tuomaan yhteiskunnalliseen keskusteluun näkemyksiä, jotka tukevat biokiertotalouden edistämistä ja korostavat puupohjaisia tuotteita vaihtoehtona esimerkiksi muovipohjaisille tuotteille ja niiden roolia ilmastonmuutoksen hillinnässä.	<span>↑</span> <b>Mahdollisuus:</b> Poliittiset tahot tunnistavat biokiertotalouden potentiaalín sekä metsien ja puupohjaisten ratkaisujen roolin ilmastonmuutoksen hillinnässä, mikä parantaa Metsä Boardin toiminnan edellytyksiä.	<span>•</span> Eettistä yrityskulttuuria ja eettisiä toimintaperiaatteita jalkauteaan koulutusten avulla. Eettiset toimintaperiaatteet sisältävät Metsä Groupin linjaukset esimerkiksi lahjoista, vieraanvaraisuudesta, eturistiriidoista, korruptionvastaisuudesta ja vapaasta kilpailusta. <span>•</span> Vaikutussuunnitelmat ja yhteiskunnalliset ydinviestit määritetään konsernin ja liiketoiminta-alueiden strategioiden, toimintaympäristön tarkasteluun sekä sääntelyriskikartoituksiin perustuen. <span>•</span> Vaikutustyön etenemisestä ja tuloksellisuudesta raportoidaan konsernijohdolle ja hallitukselle säännöllisesti.
<span>↓</span>	Jos Metsä Groupin yhteiskuntavaikuttamisen ydinviestejä tai vaikuttamiseen liittyviä eettisiä käytäntöjä ei jalkautettaisi yhtiössä riittävästi, siitä voisi seurata epäjohdonmukaista tai yhtiön toimintaperiaatteiden vastaista vaikuttamista. Biokiertotalouden ja puupohjaisten tuotteiden potentiaali ilmastonmuutoksen hillinnässä jäisi hyödyntämättä yhteiskunnassa.	<span>↓</span> <b>Riski:</b> Metsä Board ja Metsä Group eivät pystyy johdonmukaisesti tuomaan poliittiseen keskusteluun olennaisiksi tunnistamiaan ydinviestejä, mikä voi pahimmillaan johtaa sääntelyriskien realisoitumiseen. Epäeettiset vaikuttamisen keinot heikentävät yhtiön mainetta vastuullisena toimijana.	

↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan

**Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet**

	2030-tavoite	2023	2022
Eettisyysbarometrin toimenpiteiden toteutus, %	100	100	-
Raaka-aineiden jäljitettävyyys, osuus kokonaisostoista, %	100	97	97
Sertifioidun puukuidun osuus, %	>90	91	83
Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin, osuus kokonaisostoista, %	100	99,0	98,7
Toimittaja-arvioinnit ja auditoinnit keskeisille toimittajille, %	100	68	50
MG: Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa, %	100	100	-

Vertailutietoja ei ole ilmoitettu kaikkien vuonna 2023 asetettujen uusien tavoitteiden osalta. Eettisyysbarometrin toimenpiteiden toteutuksen edellinen tulos on vuodelta 2021. MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla.

### ■ Tavoitteissa edistyminen

- Eettisyysbarometrin toimenpiteiden toteutus** – Eettisyysbarometri toteutetaan joka toinen vuosi. Vuoden 2020 eettisyysbarometrin toimenpiteet määritettiin vuodelle 2021, jolloin 100 % toimenpiteistä toteutettiin. Vuonna 2022 määritetyistä toimenpiteistä saavutettiin tavoitteen mukaisesti 100 % vuonna 2023.

- Raaka-aineiden jäljitettävyyys, osuus kokonaisostoista** – Raaka-aineiden jäljitettävyyys pysyi vuonna 2023 korkealla tasolla.

- Sertifioidun puukuidun osuus** – Vuonna 2023 saavutettiin vuodelle 2030 asetettu tavoite.

- Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin, osuus kokonaisostoista** – Toimittajien sitoutumisessa eettisiin toimintaperiaatteisiin edistyttiin suunnitellusti kohti 2030-tavoitetta. Vuonna 2023 kehitettiin muun muassa toimittajien hyväksyntäprosessia.

- Toimittaja-arvioinnit ja auditoinnit keskeisille toimittajille** – Vuonna 2023 tavoitteessa edistytitiin merkittävästi Metsä Boardin aloitettua yhteistyön kestävyysarvioiteihin erikoistuneen Ecovadiksen kanssa.

- Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa** – Kaikkien nykyisten partner-toimittajien kanssa on sovittu kestävän kehityksen tavoite, joten vuoden 2030 tavoite on saavutettu. Yhteistyö toimittajien kanssa jatkuu tiiviinä yhdessä asetettujen tavoitteiden saavuttamiseksi.

#### ■ Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli

Compliance- ja eettisyysohjelmaa ohjaa Compliance-komitea, johon kuuluvat Metsä Groupin lakiasioista, sisäisestä tarkastuksesta, henkilöstöstä sekä compliancesta ja eettisyydestä vastaavat johtajat. Vuonna 2023 Compliance-komitea kokoontui viisi kertaa.

Compliancesta ja eettisyydestä vastaava johtaja antaa Metsä Boardin johtoryhmälle sekä tarkastusvaliokunnalle kerran vuodessa compliance- ja eettisyyskatsauksen. Lisäksi lakiasioista, veroista sekä compliancesta ja eettisyydestä vastaavat johtajat pitävät toimitusjohtajalle ja talousjohtajalle lakiasia-, compliance- ja verokatsauksen kaksi kertaa vuodessa.

Compliance-komitean roolia eettisten epäkohtien tutkinnassa on avattu osiossa *Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen*.

#### ■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arvioiminen

Hyvää hallintotapaa ja yrityskulttuuria koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin

periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Olennaisuusanalyysi on kuvattu *sivuilla 26–28*.

Hyvää hallintotapaa ja yrityskulttuuria koskevien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa, analysoinnissa ja hallitsemisessa keskeisiä ovat Know Your Business Partner -prosessi, toimittaja-arvioinnit ja -auditoinnit, yhtiön eettisyysbarometri sekä eettinen ilmoituskanava.

#### ■ Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin liiketoiminnan harjoittamisen vastuullisuutta ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi yhtiön hallituksen hyväksymät arvot, Metsä Boardin eettiset toimintaperiaatteet (Code of Conduct) ja politiikat. Metsä Board on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti, ja edellyttää samaa liikekumpaneiltaan. Vuodesta 2003 lähtien Metsä Board on tukenut YK:n Global Compact -aloitetta ja sen ihmisoikeuksia, työntekijöitä, ja ympäristöä sekä korruption vastustamista koskevia periaatteita.

Metsä Groupin kaikki 16 politiikkaa päivitettiin vuonna 2023 lainsäädännön ja yhtiön toimintatapojen kehittymisen vuoksi. Poliitikoista 3 on julkisia politiikkoja ja 13 yhtiön sisäisiä. Konsernin koko henkilöstön tulee suorittaa joka kolmas vuosi verkkokoulutukset eettisistä toimintaperiaateista sekä muista keskeisistä poliitikoista, kuten yhdenvertaisuuspolitiikka ja tietoturvapoliittikka. Eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutus kattaa keskeiset Metsä Boardissa noudatettavat eettiset periaatteet ja havainnollistaa liiketoiminnan vastuullisuuteen liittyviä parhaita käytäntöjä esimerkkien ja tehtävien avulla.

Työtehtäväkohtaisesti edellytetään myös muiden politiikkojen, kuten kilpailu-, hankinta- sekä sopimus- ja lakiasianpolitiikan verkkokoulutusten suorittamista. Vuonna 2023 jatkui edellisenä vuonna käynnistynyt kilpailuoikeuden luokkahuonekoulutusohjelma sekä monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen työpajat paikallisjohdolle (työpajoista kerrottu lisää osiossa *SI – Oma työvoima*). Esihenkilökoulutuksiin lisättiin osio, jolla kehitetään esihenkilöiden valmiuksia puuttua eettisiin epäkohtiin ja rohkaistaan epäkohdista ilmoittamiseen. Eettisyys ja oikein toimiminen ovat myös säännönmukaisesti osa uusien toimihenkilöiden ja oppisopimusopiskelijoiden perehdytyspäivien ohjelmaa.

Verkko- ja luokkahuonekoulutusten suorittamista seurataan säännöllisesti yhtiön Compliance- ja eettisyysohjelmaa ohjaavassa Compliance-komiteassa, ja toteumat raportoidaan kerran vuodessa yhtiön hallituksen tarkastusvaliokunnalle osana Compliance- ja eettisyyskatsausta. Eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutuksen suoritusprosentti on esitetty taulukossa *sivuilla 68*.





## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20**
  - Kestävyysraportti
- 72**
  - Kestävyysraportin varmennusraportti

- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165**
  - Metsä Boardin hallitus
- 168**
  - Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### Yhteistyö ja vastuullisuus

- 175** Yhteistyö ja vastuullisuus
- 176** Yhteistyö ja vastuullisuus
- 177** Yhteistyö ja vastuullisuus
- 178** Yhteistyö ja vastuullisuus
- 179** Yhteistyö ja vastuullisuus

### Yhteistyö ja vastuullisuus

### Yhteistyö ja vastuullisuus

### Yhteistyö ja vastuullisuus

Tärkeimmät keinot korruptioon ja lahjontaan ehkäisemiseen ja havaitsemiseen ovat:

- Koulutukset eettisistä toimintaperiaatteista ja muista Metsä Groupin toimintaa ohjaavista politikoista (käsitelty *sivulla 65, 68*).
- Eettisyysbarometri, jolla mitataan toiminnan eettisyyttä ja pyritään tunnistamaan kehityskohteita (käsitelty *sivulla 66*).
- Eettinen ilmoituskanava, joka on avoinna kaikille sisäisille ja ulkoisille sidosryhmille. Ilmoitusten käsittelylle on määritetty määrämuotoinen prosessi (käsitelty *sivulla 66*).
- Asianmukaista huolellisuus varmistettaessa yhteistyökumppaneiden vastuullisuutta ja tarvittavat taustatarkastukset (third party due diligence) osana Know Your Business Partner -prosessia (käsitelty *sivuilla 66 –67*).
- Jatkuva eettisyyden kehittäminen toimitusketjussa. Tähän tärkeimpiä keinoja ovat 2030-kestävyystavoitteiden mukaisesti toimittajien sitoutuminen toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin sekä toimittajien auditoinnit ja arvioinnit (käsitelty *sivuilla 65 –67*).

#### Eettiset toimintaperiaatteet- ja Yhdenvertaisuus-verkkokoulutusten suoritustiedot

	2023	2022
<b>EETTISET TOIMINTAPERIAATTEET</b>		
Uudistetun Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	2 214	1 423
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut uudistetun Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen, %	98	63
Osuus hallituksesta, joka on suorittanut uudistetun Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen	100	-

<b>YHDENVERTAISUUS</b>		
Vanhana Yhdenvertaisuus -koulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	2 215	2 226
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut vanhan Yhdenvertaisuus -koulutuksen, %	98	98
Uudistetun Yhdenvertaisuus -koulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	1 995	-
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut uudistetun Yhdenvertaisuus -koulutuksen, %	88	-

### Yhteistyö ja vastuullisuus

#### Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset

	2023	2022
<b>KAIKKI ILMOITUKSET LIITTYEN EPÄEETTISEEN TOIMINTAAN</b>		
Tutkintaan johtaneet ilmoitukset	4	6
Hallitukselle raportoidut kriittiset ilmoitukset	1	0

<b>KILPAILUN VASTAINEN TOIMINTA</b>		
Oikeustoimet kilpailun vastaisesta toiminnasta	0	0

<b>KORRUPTIO TAI LAHJONTA</b>		
Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset	0	0
Vahvistetut tapaukset, joissa sopimus liikekumppanin kanssa on irtisanoittu tai joita ei ole uusittu korruptioon tai lahjontaan liittyvän tapauksen vuoksi	0	0
Korruptio- tai lahjontatapauksista annettujen tuomioiden lukumäärä	0	0
Korruptio- tai lahjontatapauksista annettujen sakkojen määrä	0	0

Vuonna 2023 hallitukselle raportoitu tapaus liittyi työturvallisuuteen.

#### ■ Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta

Metsä Board osallistuu yhteiskunnalliseen keskusteluun osana Metsä Groupia EU- ja kansallisella tasolla erityisesti Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Metsä Groupin emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta on rekisteröity EU:n avoimuusrekisteriin ja noudattaa sen käytännesääntöjä. Jäsennumero avoimuusrekisterissä on 962687110415-94.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus vastaa siitä, että yhtiöllä on käytössään sen liiketoimintaan nähden tarkoituksenmukainen yhteiskuntasuhteet -toiminto. Metsä Groupin pääjohtaja, tukenaan Metsä Groupin johtoryhmä, määrittelee Metsä Boardia ja muita liiketoimintoja koskevat poliittisen vaikuttamisen prioriteetit ja seuraa näiden edistymistä. Metsä Groupin yhteiskuntasuhteet -toiminto vastaa käytännön vaikuttamistyöstä, siihen liittyvän yhteistyön koordinoinnista Metsä Boardin ja muiden toimintojen kanssa sekä vaikutustyön etenemisen ja tuloksellisuuden raportoinnista Metsä Boardin ja Metsä Groupin johdolle ja hallitukselle.

Tunnistaakseen merkittävimmät lainsäädännölliset riskit ja edunvalvontatyön painopistealueet, Metsä Group on tehnyt laajan sääntelyriskiarvioinnin, joka kattaa kaikki sen liiketoiminta-alueet Metsä Board mukaan lukien. Nämä riskit on huomioitu kaksoisolennaisuuteen perustuvassa olennaisuusanalysysissa.

Metsä Group seuraa ja osallistuu metsiä ja biodiversiteettiä koskeviin keskusteluihin sekä vaikuttaa biotalouteen ja tuotteisiin liittyviin politiikkakäsymyksiin. Metsä Group on vaikuttanut aktiivisesti useisiin EU-lakialoitteisiin, kuten metsäkat asetukseen, luonnon ennallistamisasetukseen, pakkaus- ja pakkausjäteasetukseen sekä kestävään tuotepolitiikkaan.

Metsä Group edistää biokierratotaloutta sekä korostaa metsien ja puupohjaisten ratkaisujen roolia ilmastonmuutoksen hillinnässä ja biodiversiteetin säilyttämisessä. Yhtiö tukee EU:n ympäristötavoitteita ja tavoitetta ilmastoneutraaliudesta vuoteen 2050 mennessä.

Metsä Boardin yhteiskunnallisen vaikuttamisen pääaiheita osana Metsä Groupia ovat erityisesti:

- Edistää puukuitupohjaisten pakkausten kierrätettävyyttä.
- Lisätä ymmärrystä ensikuidun roolista tuoteturvallisuudessa sekä kestävien kuitupohjaisten elintarvikepakkausten eduista ympäristö- ja terveysnäkökulmat huomioon ottaen.
- Tukea kokonaisvaltaista lähestymistapaa lainsäädäntöihin, jotka vaikuttavat metsänhoitokäytäntöihin ja puuraaka-aineen saatavuuteen osana metsiin perustuvien ekosysteemipalveluiden yhteistuotantoa.
- Energiaan liittyvät aiheet EU:ssa, kuten fossiilisista polttoaineista riippuvaisuuden vähentäminen, biogeenisen hiilidioksidin talteenoton mahdollisuuksien huomioiminen entistä paremmin, ja uusiutuvan energian tavoitteiden perustuminen muuhun kuin jalostuskelpoisen puubiomassan suoraan energiakäyttöön.

Metsä Groupin kaikki yhteiskuntavaikuttamisen pääviestit on kuvattu tarkemmin *Metsä Groupin Kestävyysraportissa*.

#### Yhteistyö kauppa- ja teollisuusjärjestöjen kanssa

Metsä Board on osana Metsä Groupia aktiivinen jäsen Euroopan Paperiteollisuusliitto Cepissä, joka on Euroopan laajuinen kuitupohjaisia tuotteita valmistavaa metsäteollisuutta edustava järjestö. Metsä Groupin pääjohtaja toimi Cepin hallituksen puheenjohtajana vuonna 2023. Metsä Groupin edustajat osallistuivat myös aktiivisesti Cepin valiokuntien ja työryhmien työhön.

Metsä Boardilla on edustajat 4evergreen-yhteenliittymän ohjausryhmässä ja yhteiskuntasuhteiden asiantuntijaryhmässä. 4evergreen edustaa kuitupohjaisten pakkausten koko arvoketjua ja on asettanut tavoitteekseen nostaa kuitupohjaisten pakkausten kierrätysasteen 90 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä. Metsä Board osallistuu myös European Paper Packaging Alliancen (EPPA) toimintaan. Järjestö edustaa puukuitupohjaisten elintarvike- ja tarjoilupakkausten kestävyyttä ja kiertotaloutta. Metsä Board on jäsenenä useissa kansallisen tason kauppa- ja teollisuusjärjestöissä.

Tärkeimmät jäsenyydet järjestöissä ja edunvalvontaorganisaatioissa:

- Euroopan paperiteollisuuden keskusliitto (CEPI)
- European Association of Carton and Cartonboard manufacturers (Pro Carton)
- CEPI Cartonboard
- CEPI Containerboard
- European Carton Makers Associations (ECMA)
- The European Paper Packaging Alliance (EPPA)
- 4evergreen-yhteenliittymä
- Metsäteollisuus ry Suomessa
- Skogs Industrierna Ruotsissa
- Die Papierindustrie Saksassa

#### Yhteistyö ja vastuullisuus

Metsä Board maksoi vuonna 2023 jäsenmaksuja kauppa- ja teollisuusjärjestöille yhteensä 1,2 milj. euroa.

Metsä Board ei tee suoria lahjoituksia poliittisiin kampanjoihin. Yhtiö voi osallistua seminaareihin, jotka käsittelevät metsäteollisuuteen tai metsäpolitiikkaan liittyviä aiheita.

### ■ Maksukäytännöt

Keskimääräinen aika, joka Metsä Boardilla kuluu laskun maksamiseen siitä päivästä, kun sopimuksen tai lakisääteisen maksuehdon laskeminen alkaa on 49 päivää. Metsä Boardin yleisissä ostoehdoissa standardimaksuehto on 60 päivää netto, jota kuitenkin arvioidaan tapauskohtaisesti esimerkiksi pienempien toimittajien kohdalla.

Metsä Boardilla ei ole vireillä maksuviivästyksistä johtuvia oikeudenkäyntejä.

### Yhteistyö ja vastuullisuus

### Yhteistyö ja vastuullisuus

**Mittareiden laatimisperiaatteet**

Eettisyysbarometrin toimenpiteiden toteutus kuvaa toteutettujen toimenpiteiden osuutta kaikista eettisyysbarometrin perusteella määritellyistä toimenpiteistä raportointivuonna.

Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin kuvaa osuutta ostoista toimittajilta, jotka sitoutuvat Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin (Supplier Code of Conduct) tai vastaaviin omiin toimintaperiaatteisiin. Luku ei kata viranomaisia, yhdistyksiä, eikä puunhankintaa. Toimittajakyselyt ja auditoinnit keskeisille toimittajille kattaa toimittajaluokittelun mukaiset partner-, key- ja preferred-toimittajat. Tavoite ei sisällä puunhankinnan toimittajia. Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa kattaa Metsä Groupin toimittajaluokituksen yhteydessä päätetyt 9 partner-toimittajaa. Luku ei sisällä puunhankintaa, mutta puunhankinnan ja metsäpalveluiden muita toimittajia kuuluu partner-toimittajiin.

Jäljitettävät raaka-aineet -tavoite kattaa tuotteiden valmistuksessa käytettävät raaka-aineet ja tuotteiden pakkausmateriaalit. Tavoitteen laskenta pohjautuu raaka-aineiden euromääräiseen arvoon. Raaka-aine, jolle pystytään määrittämään alkuperä vähintään valmistusmaan tasolla, katsotaan jäljitettäväksi.

Sertifioidun puun osuus kuvaa sertifioidun puukuidun osuutta kaikesta Metsä Boardin käyttämästä puukuidusta. Luku sisältää Metsä Boardin omaan sellu- ja kemihierretuotantoon käytetyn puun sekä Metsä Fibreltä ostettuun selluun käytetyn puun. Oman teollisuuden haketoimituksia ei sisällytetä laskelmaan kaksinker-taisen laskennan välttämiseksi.

Eettiset toimintaperiaatteet- ja DEI-verkkokoulutuksen suoritusprosentissa jakajana on raportointihetkellä aktiiviset työntekijät eli esimerkiksi perhevapailta olevia henkilöitä ei sisällytetä laskelmaan.

Maksukäytäntöjen luvuissa ei ole huomioitu raakapuun ostoa metsänomistajilta tai teollisilta toimittajilta. Maksuaika on laskettu painotettuna keskiarvona seurantajaksolla maksettujen toimittajalaskujen perusteella. Painoituksessa käytetään laskun loppusummaa.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Kestävyyssraportin liitetiedot

### Liitetietojen kokonaisuus

Kestävyyssraportin kanssa samanaikaisesti julkaistavat liitetiedot sisältävät

#### 1) Erilliset liitetiedostot:

- *GRI-sisältöindeksi*
- *SASB-sisältöindeksi*
- *TCFD-suositusten mukainen raportointi*

#### 2) Kestävyyssraportin sivuilla 71–73 tiedot:

- Tehdaskohtaiset kestävyiden avainluvut
- Kestävyyssraportin varmennusraportti

## Tehdaskohtaiset kestävyiden avainluvut

Tehdas	Joutseno	Kaskinen	Kemi	Kyro	Simpele	Tako	Äänekoski	Husum	Muut	Yhteensä
MAA	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	RUOTSI	
<b>HENKILÖSTÖ</b>										
Työntekijöiden lukumäärä	59	89	148	149	282	187	198	780	451	<b>2 343</b>
TRIF	11	15	0	17	13	6,8	6,6	5,0		<b>6,1</b>
LTAIF	11	15	0	13	11	6,8	3,3	0,8		<b>4,0</b>
<b>TUOTANTO</b>										
Sellu ja kemihierre (1 000 tn)	216	225						555		<b>997</b>
Kartonki (1 000 m <sup>3</sup> )			298	120	232	128	174	366		<b>1 319</b>
<b>JOHTAMISJÄRJESTELMÄ</b>										
ISO 9001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 14001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 50001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 45001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 22000	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSSC 22000			x	x	x		x	x		
<b>PUUN ALKUPERÄN SEURANTAJÄRJESTELMÄ</b>										
PEFC	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSC	x	x	x	x	x	x	x	x		
<b>PÄÄSTÖT ILMAAN, tn</b>										
Biogeeninen hiilidioksidi (CO <sub>2</sub> ), Scope 1	0	94 663	0	100 008	187 068	1 143	0	1 601 206		<b>1 984 088</b>
Kasvihuonekaasupäästöt (CO <sub>2</sub> e), Scope 1	16 288	7 195	6 493	12 496	15 708	46 017	0	97 785		<b>201 984</b>
Rikki (SO <sub>2</sub> )	0	14	0	42	59	0,02	0	62		<b>176</b>
Typen oksidit (NO <sub>x</sub> )	8,3	107	2,8	66	93	31	0	977		<b>1 285</b>
Hiukkaset	6,1	2,8	0	4,3	2,6	0	0	40		<b>55</b>
Pelkistyneet rikkiyhdisteet (TRS)	0	0	0	0	0	0	0	52		<b>52</b>
<b>PÄÄSTÖT VETEEN, tn</b>										
Orgaaniseen aineeseen sitoutunut kloori (AOX)	0	0	0	0	0	0	0	47		<b>47</b>
Kemiallinen hapenkulutus (COD)	308	805	138	97	212	123	555	8 407		<b>10 645</b>
Biologinen hapenkulutus (BOD)	2,9	22	52	8	24	34	205	492		<b>840</b>
Fosfori, yhteensä	0,2	1,2	1,3	0,6	1,2	0,9	0	17		<b>23</b>
Typpi, yhteensä	2,8	12	19	12	12	0,3	7,0	100		<b>165</b>
Kiintoaine, yhteensä	24	54	303	31	38	21	90	1 324		<b>1 885</b>
<b>VEDENKÄYTTÖ, 1 000 m<sup>3</sup></b>										
Vedenotto	5 321	8 414	8 131	3 368	26 556	2 798	3 449	43 905		<b>101 943</b>
Jätevesipäästöt	417	1 963	7 117	2 113	4 232	1 877	2 527	25 135		<b>45 380</b>
<b>JÄTTEET JA SIVUVIRRAT, tn</b>										
Hyödynnetyt sivutuotteet ja jätteet	8 423	22 474	4 918	15 879	25 841	5 697	32 398	31 231		<b>146 862</b>
Kaatopaikkajäte	0	11	36	0	1,0	0	0,6	1 164		<b>1 213</b>
Vaaralliset jätteet	36	330	5,5	8,4	577	44	25	395		<b>1 421</b>

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Riippumattoman varmentajan varmennusraportti Metsä Board Oyj:n hallitukselle

Olemme Metsä Board Oyj:n (0635366-7) (jäljempänä ”Metsä Board” tai ”Yhtiön”) hallituksen pyynnöstä suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena ovat olleet Metsä Boardin Kestävyyssraportissa 2023 esitetyt tietyt kestävyystiedot (jäljempänä ”Kestävyystiedot”) 31.12.2023 päättyneeltä vuodelta. Varmennuksen kohteena olevat kestävyystiedot käyvät ilmi Raportin liitteinä olevista GRI-sisältöindeksistä ja SASB-sisältöindeksistä. Lisäksi varmennuksen kohteena ovat olleet EU-taksonomian tunnusluvut.

## ■ Hallituksen velvollisuudet

Metsä Boardin hallitus vastaa Kestävyystietojen sekä niissä esitettyjen väittämien laatimisesta ja esittämisestä seuraavien raportointiohjeiden ja -kriteeristöjen mukaisesti:

- Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Standards -raportointiohjeisto,
- Sustainability Accounting Standards Board (SASB) -raportointiohjeisto,
- Metsä Boardin ja Metsä Groupin 2030-kestävyystavoitteet,
- Metsä Boardin tiettyjen omien kestävyyssindikaattoreiden raportointiperiaatteet sekä
- taksonomia-asetuksen (EU 2020/852) ja Komission delegoitujen asetusten (EU 2021/2178 ja EU 2023/2486) vaatimukset.

Hallitus vastaa Metsä Boardin kestävyystavoitteiden määrittämisestä suoriutumisen ja raportoinnin osalta sisältäen sidosryhmien ja olennaisten näkökulmien tunnistamisen. Hallituksen vastuulla on myös perustaa ja ylläpitää soveltuvat toiminnan johtamisen ja sisäisen valvonnan järjestelmät, joista raportoitu toimintaan liittyvä tieto on saatu.

## ■ Meidän velvollisuutemme

Meidän velvollisuutemme on suorittaa rajoitetun varmuuden antava toimeksianto ja esittää toimeksiannon perusteella riippumaton johtopäätös. Olemme suorittaneet varmennustoimeksiannon Kestävyystiedoille International Auditing and Assurance Standard Board IAASB:in julkaisemien kansainvälisten varmennustoimeksiantostandardien International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (uudistettu), Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevan taloudellisen informaation tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus, ja ISAE 3410 Kasvihuonekaasuraportteja koskevat varmennustoimeksiannot mukaisesti. Kyseiset standardit edellyttävät, että suunnittelemme ja suoritamme toimeksiannon hankkiaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko Kestävyystiedoissa olennaista virheellisyttä. Valittujen varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen

arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisesta virheellisyydestä. Uskomme, että hankkimamme evidenssi on riittävää ja asianmukaista rajoitetun varmuuden johtopäätöksellemme.

Olemme riippumattomia Yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa, ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. KPMG Oy Ab soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan tilintarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

## ■ Kuvaus suoritetuista toimenpiteistä

Rajoitetun varmuuden antava toimeksianto toteutetaan tekemällä tiedusteluja pääasiassa henkilöille, joiden tehtävänä on laatia esitetyt Kestävyystiedot, sekä soveltamalla analyttisiä ja muita asianmukaisia evidenssin hankkimismenetelmiä. Olemme suorittaneet toimeksiannossa muun muassa seuraavat toimenpiteet:

- Haastatelleet Metsä Boardin ylimmän johdon jäseniä sekä Kestävyystietojen keräämisestä vastaavia henkilöstön jäseniä;
- Arvioineet Yhtiön raportointiohjeiden ja GRI Sustainability Reporting Standards -raportointiohjeiston, SASB -raportointiohjeiston, Metsä Boardin ja Metsä Groupin 2030-kestävyystavoitteiden, Metsä Boardin tiettyjen omien kestävyyssindikaattoreiden raportoinnin periaatteiden, sekä EU-taksonomian raportointia koskevien vaatimusten soveltamista Kestävyystietojen esittämisessä;
- Arvioineet Kestävyystietojen keräämiseen ja yhdistelemiseen käytettyjä tiedonhallinnan prosesseja ja käytännön menettelytapoja;
- Käyneet läpi esitetyt Kestävyystiedot ja arvioineet tietojen laatua ja laskentarajojen määrittelyä;
- Testanneet Kestävyystietojen oikeellisuutta ja täydellisyyttä alkuperäisistä dokumenteista ja järjestelmistä otospohjaisesti ja;
- Suorittaneet toimipaikkakäyntejä Kestävyystietojen läpikäymiseksi Metsä Boardin toimipaikoilla.

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavista toimenpiteistä ja ovat niitä suppeampia. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka olisi saatu suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

## ■ Toimeksiannon luontaiset rajoitukset

Kaikkiin varmennustoimeksiantoihin liittyy luontaisia rajoituksia tarkastelun tiedon valikoivasta testauksesta johtuen. Siten havaitsematta jääneitä väärinkäytöksiä, virheellisyyksiä tai säädöstenvastaisuuksia saattaa esiintyä. Lisäksi ei-taloudelliseen tietoon saattaa liittyä merkittävämpiä luontaisia rajoituksia kuin taloudelliseen tietoon ottaen huomioon sekä sen luonteen että menetelmät, joita käytetään tällaisten tietojen keräämiseen, laskemiseen ja arvioimiseen.

## ■ Johtopäätökset

Johtopäätöksemme on tehty tässä raportissa esitettyihin seikkoihin perustuen, ja se on niistä riippuvainen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet johtopäätöksemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä. Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkoja, jotka antaisivat aiheen olettaa, että varmennustoimeksiannon kohteena olleet Kestävyystiedot eivät olisi olennaisilta osiltaan laadittu Yhtiön raportointiohjeiden ja GRI Sustainability Reporting Standards -raportointiohjeiston, SASB -raportointiohjeiston, Metsä Boardin ja Metsä Groupin 2030-kestävyystavoitteiden ja Metsä Boardin tiettyjen omien kestävyyssindikaattoreiden raportoinnin periaatteiden sekä EU-taksonomian raportointia koskevien vaatimusten mukaisesti.

Helsingissä 8. helmikuuta 2024  
KPMG Oy Ab

Kirsi Jantunen  
KHT  
Partner, Audit and Assurance



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
<b>Liikevaihto</b>	2.1, 2.2, 7.3	1 941,9	2 479,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-57,0	70,1
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3, 7.3	79,9	79,6
Materiaalit ja palvelut	2.4, 7.3	-1 429,5	-1 824,3
Henkilöstökulut	3	-199,5	-217,4
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	7.2, 7.3	24,2	163,1
Poistot ja arvonalentumiset	4.1, 4.2	-93,8	-83,1
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-145,4	-136,1
<b>Liiketulos</b>		120,8	531,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7.2	0,0	0,0
Kurssierot	5.2	2,6	-5,0
Muut rahoitustuotot	5.2, 7.3	9,9	3,0
Muut rahoituskulut	5.2, 7.3	-12,4	-4,7
<b>Tilikauden tulos ennen veroja</b>		120,9	524,9
Tuloverot	6	-19,3	-63,5
<b>Tilikauden tulos</b>		101,6	461,3
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>	5.1		
Etuusperusteisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	3.4	-1,0	-4,7
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	4.3	-87,8	178,5
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-3,4	3,0
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		18,5	-33,9
Yhteensä		-73,6	142,9
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	5.1		
Rahavirran suojaukset		8,2	-3,1
Muuntoerot		-2,8	-56,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-5,7	28,1
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-1,6	0,6
Yhteensä		-1,9	-30,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-75,6	112,2
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		26,1	573,6
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		94,8	409,9
Määräysvallattomille omistajille		6,8	51,4
		101,6	461,3
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		20,7	535,7
Määräysvallattomille omistajille		5,4	37,8
		26,1	573,6
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kappaletta		354 751	355 359
<b>Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa</b>		0,27	1,15

# Konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	4.1	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet	4.1	16,1	5,9
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.2	1 230,4	1 107,9
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	7.2	549,9	614,2
Muut sijoitukset	4.3, 5.7	254,4	345,4
Muut rahoitusvarat	5.3	6,3	6,0
Johdannaiset	5.7	1,5	2,9
Laskennalliset verosaamiset	6	9,5	9,4
		2 080,4	2 103,9
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	4.4	394,4	506,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5, 7.3	251,7	354,5
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverosaamiset		7,1	41,4
Johdannaiset	5.7	30,0	40,5
Rahavarat	5.4, 7.3	291,6	356,2
		974,7	1 299,3
<b>Varat yhteensä</b>		3 055,1	3 403,2
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma</b>	5.1		
Osakepääoma		557,9	557,9
Muuntoero		-66,0	-64,0
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		209,1	283,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		208,9	208,9
Omat osakkeet		-5,5	-7,8
Kertyneet voittovarot		992,6	1 103,2
		1 897,0	2 082,0
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>		155,6	173,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		2 052,6	2 255,2
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	6.	139,2	149,5
Eläkeveloitteet	3.4	10,1	10,4
Varaukset	4.8	1,7	2,0
Rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	421,0	434,4
Muut velat	4.6	8,7	3,9
		580,7	600,2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	4.8	1,4	4,9
Rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	17,1	18,6
Ostovelat ja muut velat	4.7, 7.3	377,5	482,7
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverovelat		15,8	11,6
Johdannaiset	5.7	10,2	30,2
		421,8	547,9
<b>Velat yhteensä</b>		1 002,5	1 148,1
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		3 055,1	3 403,2

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Konsernin laskelma oman pääoman muutoksista

## Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Liite	Osake-pääoma	Muuntoero	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023		5579	-64,0	283,9	208,9	-7,8	1 103,2	2 082,0	173,2	2 255,2
Tilikauden tulos							94,8	94,8	6,8	101,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		-1,9	-74,8			2,6	-74,1	-1,4	-75,6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			-1,9	-74,8			97,5	20,7	5,4	26,1
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingonjako	5.1						-205,8	-205,8	-22,9	-228,7
Omien osakkeiden luovutus	5.1					2,3	-2,3			
Osakeperusteisen maksut	3.3						0,1	0,1		0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>		5579	-66,0	209,1	208,9	-5,5	992,6	1 897,0	155,6	2 052,6
Oma pääoma 1.1.2022		5579	-27,2	118,3	208,9		841,5	1 699,4	146,2	1 845,6
Tilikauden tulos							409,9	409,9	51,4	461,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		-36,9	165,6			-2,9	125,8	-13,6	112,2
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			-36,9	165,6			407,0	535,7	37,8	573,6
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingonjako	5.1						-145,8	-145,8	-10,8	-156,6
Omien osakkeiden hankinta	5.1					-7,8		-7,8		-7,8
Osakeperusteisen maksut	3.3						0,5	0,5		0,5
<b>Oma pääoma 31.12.2022</b>		5579	-64,0	283,9	208,9	-7,8	1 103,2	2 082,0	173,2	2 255,2

# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden tulos		101,6	461,3
Oikaisut tilikauden tulokseen		27,3	-63,0
Saadut korot		9,7	2,4
Maksetut korot		-11,1	-3,6
Saadut osingot		82,8	59,1
Muut rahoituserät, netto		2,6	-6,4
Maksetut tuloverot		24,1	-66,5
Käyttöpääoman muutos		105,8	-151,4
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		342,8	232,0
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Muiden osakkeiden hankinnat			-13,6
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-218,4	-274,2
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7.2		24,5
Muiden sijoitusten myynnit			16,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		58,9	41,1
Pitkäaikaisten saamisten muutos		-0,2	-0,1
<b>Investointien nettorahavirta</b>		-159,7	-205,3
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten velkojen nostot			60,9
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset		-18,9	-81,0
Lyhytaikaisten velkojen muutos	5.5	-0,4	-0,5
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäykset ja vähennykset, netto		4,7	2,4
Omien osakkeiden hankinta	5.1		-7,8
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-229,7	-157,1
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		-244,3	-183,1
<b>Rahavarojen muutos</b>		-61,2	-156,5
Rahavarat tilikauden alussa		356,2	524,2
Rahavarojen muuntoero		-3,5	-11,6
Rahavarojen muutos		-61,2	-156,5
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	5.4	291,6	356,2
<b>Konsernin rahavirtalaskelman lisätiedot</b>			
<b>Oikaisut tilikauden tulokseen</b>			
Verot		19,3	63,5
Poistot ja arvonalentumiset		93,8	83,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		-24,2	-163,1
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot		-59,1	-59,5
Rahoituskulut, netto		-0,1	6,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset		-4,7	3,6
Muut oikaisut		2,2	2,8
<b>Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä</b>		27,3	-63,0
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Vaihto-omaisuuden muutos		109,5	-128,8
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		103,0	-27,6
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		-106,7	5,1
<b>Käyttöpääoman muutos yhteensä</b>		105,8	-151,4



### Liiketoiminta ja arvonluonti

<b>2</b>	Tämä on Metsä Board
<b>4</b>	Toimitusjohtajan katsaus
<b>6</b>	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
<b>8</b>	Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

<b>10</b>	Avainluvut
<b>12</b>	Hallituksen toimintakertomus
<b>20</b>	• Kestävyyysraportti
<b>72</b>	• Kestävyyysraportin varmennusraportti
<b>74</b>	Konsernitilinpäätös
<b>78</b>	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
<b>126</b>	Emoyhtiön tilinpäätös
<b>129</b>	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
<b>142</b>	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
<b>143</b>	Tilintarkastuskertomus
<b>147</b>	Osakkeet ja osakkeenomistajat
<b>151</b>	Kymmenen vuotta lukuina
<b>152</b>	Verot
<b>153</b>	Tuotantokapasiteetit
<b>155</b>	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

<b>157</b>	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
<b>165</b>	• Metsä Boardin hallitus
<b>168</b>	• Metsä Boardin johtoryhmä
<b>170</b>	Palkitsemisraportti
<b>174</b>	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Laatimisperiaatteet

### ■ Konsernin perustiedot

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin ("Metsä Board" tai "konserni"). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2023 lopussa 52,0 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 68,9 prosenttia. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.metsaboard.com tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Metsä Board Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 7.2.2024 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

### ■ Laatimisperuste

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti noudattaen 31.12.2023 voimassaolleita standardeja ja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin kuuluvia varoja ja velvoitteita sekä osakeperusteisia maksuja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

### ■ Venäjän sotatoimien vaikutukset

Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena konserni kirjasi vuonna 2022 0,3 miljoonan euron arvonalentumisen Venäjän toimintojen varoihin. Lisäksi konserni kirjasi 0,7 miljoonaa euron tappion liiketoiminnan muihin kuluihin pääosin liittyen kertyneisiin Venäjän ruplamääräisiin muuntoeroihin. Lisätietoja liitetiedoissa: 2.4 Liiketoiminnan kulut, 4.2. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, 5.1 Oma pääoma, muuntoerot ja 5.2 Rahoitus-tuotot ja -kulut.

### ■ Ilmastonmuutoksen hillintä ja päästöjen vähentäminen

Metsä Board hillitsee ilmastonmuutosta vähentämällä fossiilisia hiilidioksidipäästöjä, minimoimalla tuotteiden ympäristövaikutukset ja varmistamalla hiilen sitoutumisen metsiin ja puusta valmistettuihin tuotteisiin. Tavoitteenamme on täysin fossiilittomat tehtaat ja raaka-aineet vuoden 2030 loppuun mennessä. Kaikki tulevat investointimme suunnitellaan lähtökohtaisesti fossiilittomiksi ja mahdollisimman vähäpäästöisiksi. Ilmasto- on liittyvät tavoitteemme vaikuttavat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisiin vaikutusaikoihin (liitetieto 4.2) sekä tulevaisuuden rahavirtaennusteiden määrittämiseen liikearvon arvonalentumistestauksen yhteydessä (liitetieto 4.1).

### ■ Tilikaudella 2023 sovellettavat standardimuutokset

Muutokset IAS 12:aan Tuloverot – yhdestä liiketoimesta aiheutuviin varoihin ja velkoihin liittyvä laskennallinen vero. Muutokset kaventavat alkuperäistä kirjaamista koskevan poikkeuksen soveltamisalaa ja selventävät, ettei poikkeus sovellu sellaisiin liiketoimiin, kuten vuokrasopimukset ja käytöstä poistamisesta johtuvat velvoitteet, joista syntyy yhtä suuret ja vastakkaiset väliaikaiset erot. Muutoksilla on vaikutusta esitettäviin liitetietoihin. Lisätietoja liitetiedossa 6. Tuloverot.

Muutokset IAS 12:aan Tuloverot – kansainvälinen verouudistus – Pilari 2:n mallisäännöt. Muutoksilla annetaan helpotus OECD:n (Organization for Economic Cooperation and Development, Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestö) kansainvälisestä verouudistuksesta johtuvien laskennallisten verojen kirjanpitokäsittelyyn ja edellytetään uusien liitetietojen esittämistä, joilla pyritään korvaamaan helpotuksesta mahdollisesti aiheutuva informaation menetys. Lisätietoja liitetiedossa 6. Tuloverot.

Muilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### ■ Tulevilla tilikausilla sovellettavat uudet ja muutetut standardit

Muutokset IAS 7:ään Rahavirtalaskelmat ja IFRS 7:ään Rahoitusinstrumetit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - Supplier Finance Arrangements\* (sovellettava 1.1.2024 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten tavoitteena on parantaa toimittajarahoitusjärjestelyjen läpinäkyvyyttä ja selventää näiden vaikutuksia rahoitusvelkoihin, rahavirtoihin sekä maksuvalmiusriskin kokonaismäärään. Muutokset edellyttävät laadullisten ja määrällisten tietojen esittämistä konsernin toimittajarahoitusjärjestelyistä.

\* = Kyseistä säännöstä ei ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2023 mennessä.

Muilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### ■ Ulkomaanvaluutan määraisten erien muuntaminen

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanvaluutan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutassa käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanvaluutan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssuja. Venäjän Ruplan arvostuskurssina on käytetty maaliskuusta 2023 lähtien Refinitiviin julkaisemaa EUR/RUB päätöskurssia, joka johdon harkinnan mukaan edustaa parhaiten kunkin raportointikauden päättymispäivän markkinakurssia. Ulkomaanvaluutan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Valuuttasuojauksesta kerrotaan liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

Konserniyritysten, joiden toimintavaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssuja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kurssuja. Konserniyritysten tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta syntyvät muuntoerojen muutokset kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan joko myymällä tai purkamalla luopumishetken mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

#### Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

Harkintaan perustuvat ratkaisut, jotka johto on tehnyt tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan, ja joilla on eniten vaikutusta konsernitilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, koskevat seuraavia osa-alueita:

Aihe	Liitetieto	Johdon harkintaan perustuvien ratkaisujen luonne
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	4.4 Muut sijoitukset	Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin sovellettava laadintaperiaate ja arvostusmalli

#### Arviot ja oletukset

Ne oletuksiin ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, ovat konsernissa seuraavat:

Aihe	Liitetieto	Arvioiden ja oletusten luonne
Eläkevelvoitteet	3.4 Eläkevelvoitteet	Etuusperusteisten eläkevelvoitteiden nykyarvon sekä tilikaudella velvoitteista kuluiksi kirjattavien erien määrittämiseen perustuvien vakuutusmatemaattisten oletuksien arviot
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa koskevat arviot sekä vuokrasopimusten jatko-optioihin liittyvät arviot
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	4.3 Muut sijoitukset	Pohjolan Voima Oyj:n arvostuksen keskeisien rahavirtoihin vaikuttavien tekijöiden arviot
Vaihto-omaisuus	4.4 Vaihto-omaisuus	Nettorealisointiarvoon arvostettavien tuotteiden myyntihintojen, valmiiksi saattamisen kustannuksien ja myynnin toteuttamisen välttämättömien menojen arviot
Varaukset	4.8 Varaukset	Velvoitteen kustannusten ajankohdan ja määrän arviot
Tuloverot	6. Tuloverot	Verotarkastuksissa syntyvien verovelkojen ja tappioista syntyvien laskennallisten verosaamisten ajankohdan ja määrän arviot
Oikeudelliset vastuut	8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset	Riita-asioiden ja oikeudenkäyntien velvoitteiden kustannusten ajankohdan ja määrät arviot

### ■ Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää, jota laskettaessa on vähennetty konsernin hallussa olevat omat osakkeet. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta.

### ■ Muut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Muut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet esitetään osana liitetietoja, joihin ne liittyvät.

### ■ Keskeiset arviot ja harkinta

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka vaikuttavat varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tuottojen ja kulujen määrään. Vaikka arviot ja oletukset perustuvat johdon tämän hetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Tilinpäätöksen kannalta keskeisimmät osa-alueet, joihin liittyy johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, esitetään seuraavissa liitetiedoissa:

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## 2. Tuloksellisuus

### 2.1 Segmentti-informaatio

Laatimisperiaatteet	
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.	
Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan. Pitkäaikaiset varat ja kokonaisinvestoinnit esitetään varojen sijainnin mukaan.	

### Maantieteelliset alueet

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Pitkäaikaiset varat		Kokonaisinvestoinnit	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Saksa	148,9	209,8	2,6	2,5	0,1	0,1
Italia	136,0	174,6	0,3	0,4	0,0	0,0
Ruotsi	82,3	108,6	780,0	679,0	141,2	196,6
Suomi	89,8	99,5	1 278,8	1 405,1	83,9	103,8
Espanja	88,8	112,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Ranska	89,9	104,4	0,4	0,4	0,2	0,3
Puola	120,1	121,4	1,3	0,6	1,1	0,6
Hollanti	46,8	30,5				
Belgia	18,2	32,1	0,4	0,3	0,2	0,0
Muu EU	178,1	192,5				
EU yhteensä	999,0	1 185,4	2 063,8	2 088,3	226,7	301,4
Turkki	56,2	137,5	0,0	0,0		
Iso-Britannia	106,1	117,3	4,9	5,3	0,2	2,5
Venäjä	0,0	41,9			0,0	0,2
Norja	6,9	8,1				
Muu Eurooppa & Lähi-itä	33,2	41,9				
USA	432,8	514,5	1,6	0,6	1,4	
Kanada	56,4	29,6				
Aasia	114,2	176,1	0,5	0,3	0,4	0,0
Muu maailma	137,3	227,3	0,0	0,0		
Yhteensä	1 941,9	2 479,6	2 070,8	2 094,6	228,7	304,1

Pitkäaikaiset varat sisältävät muut pitkäaikaiset varat kuin johdannaisraamiset ja laskennalliset verosaamiset.

### Henkilöstö vuoden lopussa

Sijainnin mukaisesti	2023	2022
Suomi	1 234	1 226
Ruotsi	739	733
Belgia	107	62
Saksa	74	66
Yhdysvallat	17	57
Singapore	17	46
Muut maat	54	58
Yhteensä	2 240	2 248

### Henkilöstö keskimäärin

Sijainnin mukaisesti	2023	2022
Suomi	1 303	1 340
Ruotsi	743	744
Belgia	103	21
Saksa	70	66
Yhdysvallat	32	63
Singapore	28	49
Muut maat	54	70
Yhteensä	2 333	2 352

### Tiedot tärkeimmistä asiakkaista

Yhdenkään asiakkaan myyntituotot eivät vuosina 2023 ja 2022 ylittäneet 10 prosenttia koko konsernin liikevaihdosta.

### 2.2 Liikevaihto

#### Laatimisperiaatteet

Metsä Boardin liikevaihto kertyy pääasiassa metsäteollisuuden tavaran myynnistä, kuten taivekartonkien sekä ensikuitulainerien myynnistä merkkituotevalmistajille, pakkausjalostajille ja tukkureille sekä sellun myynnistä kartongin, pehmo-, paino- ja erikoispaperien valmistajille.

Konsernin myyntisopimusten suoriteveloitteet ovat pääosin metsäteollisuuden tavaramyyntiin liittyviä, tilausperusteisia asiakastoimituksia. Palveluilla on konsernin liiketoiminnassa lähinnä avustava tai tavaratoimituksia täydentävä rooli.

Transaktiohintaa muodostuu määrästä, jonka konserni odottaa saavansa vastikkeena luovuttamistaan suoritteista. Tämä määrä vähennettynä myyntiin perustuvilla arvonnisa- ja liikevaihtoveroilla esitetään konsernin liikevaihtona. Konsernin saamat hinnat jaetaan kiinteään ja muuttuvaan osaan. Muuttuvan osan muodostavat erilaiset, mm. maksutapaan ja ostomääriin perustuvat alennukset, jotka konserni kohdistaa myyntituottojen vähennykseksi sitä mukaa, kun se arvioi asiakkaalle muodostuvan niihin oikeuden. Konsernin myyntisopimukset sisältävät pääosin tavaratoimituksiin liittyviä velvoitteita, joiden osalta transaktiohinnan kohdistaminen on yksiselitteistä. Konsernin myyntilaskutuksessa soveltamat maksuehdot vaihtelevat jonkin verran maantieteellisesti ja eri liiketoiminta-alueilla, mutta annettu maksuaika on kuitenkin aina selvästi alle vuoden, jolloin rahoituskomponenttia ei tarvitse erottaa.

Konserni kirjaa tavaramyyntituotot yhtenä ajankohtana kaudella, jolla asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa eli myyntiin tavaroihin liittyvät riskit ja edut siirtyvät asiakkaalle. Palvelut tuloutetaan ajan kuluessa.

Määräysvalta tuotteisiin siirtyy hetkellä, jona tuotteet on sovitun toimituslausekkeen mukaisesti toimitettu. Yleisimmät konsernin käyttämät Incoterms 2010 -toimituslausekkeet ja niiden mukaiset myynnin tulouttamishetket ovat:

D-lausekkeet: Tavarantoimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana

C-lausekkeet: Tavarantoimitus myyjän järjestämälle rahdinkuljettajalle sovitun määräpaikkaan kuljettamista varten

F-lausekkeet: Tavarantoimitus ostajan rahdinkuljettajalle

Johdon näkemyksen mukaan maantieteellisen jaon mukainen ryhmittely kuvaa parhaiten myyntituottojen luonnetta, määrää, ajoittumista ja tuottoihin liittyvää epävarmuutta. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään seuraavassa asiakkaiden sijainnin mukaan.

#### Liikevaihto markkina-alueittain

Milj. euroa	2023	2022
Saksa	148,9	209,8
Italia	136,0	174,6
Ruotsi	82,3	108,6
Turkki	56,2	137,5
Suomi	89,8	99,5
Iso-Britannia	106,1	117,3
Venäjä		41,9
Espanja	88,8	112,0
Ranska	89,9	104,4
Puola	120,1	121,4
Norja	6,9	8,1
Hollanti	46,8	30,5
Belgia	18,2	32,1
Muu EMEA	299,5	336,8
EMEA	1 289,4	1 634,5
USA	432,8	514,5
Kanada	56,4	29,6
Muu Americas	26,8	102,3
Americas	516,0	646,4
APAC	136,5	198,7
Yhteensä	1 941,9	2 479,6



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### 2.3 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2023	2022
Myyntivoitot	59,9	59,2
Vuokratuotot	1,3	1,1
Palveluiden myynti	5,5	6,1
Julkiset avustukset ja korvaukset	7,5	3,3
Romun ja jätteen myynti	0,2	0,2
Muut	5,4	9,7
<b>Yhteensä</b>	<b>79,9</b>	<b>79,6</b>

### Myyntivoitot

Milj. euroa	2023	2022
Päästöoikeudet	55,0	29,0
Liiketoimintaan kuulumaton maa-alue	2,7	6,5
Ei-operatiivinen osakesijoitus		2,8
Oy Hangö Stevedoring Ab		19,2
Muut	2,2	1,6
<b>Yhteensä</b>	<b>59,9</b>	<b>59,2</b>

Julkiset avustukset ja korvaukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin, vakuutuskorvauksiin sekä energiatukeen.

### 2.4 Liiketoiminnan kulut

Milj. euroa	2023	2022
<b>Materiaalit ja palvelut</b>		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 074,1	1 465,4
Varastojen muutos	33,6	-48,0
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	243,6	332,7
Muut ulkopuoliset palvelut	78,1	74,3
<b>Materiaalit ja palvelut yhteensä</b>	<b>1 429,5</b>	<b>1 824,3</b>

Poistot ja arvonalennukset yhteensä 93,8 83,1

Henkilöstökulut yhteensä 199,5 217,4

### Liiketoiminnan muut kulut

Vuokratulot ja muut kiinteistökulut	20,0	17,6
Palvelujen ostot	86,8	76,2
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	0,8	0,3
Muut liiketoiminnan kulut	37,9	42,0
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>145,4</b>	<b>136,1</b>

Tiedot henkilöstökuluista esitetään kappaleessa 3.1 ja tiedot poistoista ja arvonalentumisista kappaleissa 4.1 ja 4.2.

Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energiakuluja, kiinteistökuja, markkinoinnin ja mainonnan kuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja. Muut liiketoiminnan kulut sisältävät vuonna 2022 0,7 miljoonaa euroa Venäjän liiketoiminnan lopettamiseen liittyviä kuluja.

Kuluksi kirjatut tutkimus- ja tuotekehityksenmenot ilman poistoja olivat 7,3 (6,1) miljoonaa euroa.

### Tilintarkastuspalkkiot

#### Konsernin tilintarkastajan KPMG:n palkkiot

Milj. euroa	2023	2022
Tilintarkastus	0,5	0,5
Tilintarkastajien lausunnot	0,0	
Veropalvelut		
Muut palvelut	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

Muusta kuin tilintarkastuksesta maksetut palkkiot muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG:lle olivat 0,3 (0,1) miljoonaa euroa. Muut kuin tilintarkastuspalvelut KPMG:lle vuonna 2023 olivat 30 tuhatta euroa.

## 3. Palkitseminen

### 3.1 Henkilöstökulut

Milj. euroa	2023	2022
Palkat ja palkkiot	119,6	137,3
Osakeperusteiset maksut	2,2	2,8
Eläkekulut		
Etuusperusteiset järjestelyt	0,6	0,5
Maksuperusteiset järjestelyt	22,9	22,7
Muut henkilösivukulut	54,2	54,1
Henkilösivukulut yhteensä	77,7	77,3
<b>Yhteensä</b>	<b>199,5</b>	<b>217,4</b>

### 3.2 Johdon palkat, palkkiot ja eläkekulut

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat emoyrityksen hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet.

#### Johdolle maksetut palkat, palkkiot ja eläkekulut yhteensä

Euroa	2023	2022
Palkat ja palkkiot	2 946 400,96	2 824 918,65
Osakeperusteiset maksut (pitkän aikavälin palkkio)	2 838 785,26	2 073 129,01
Eläkekulut		
Etuusperusteiset järjestelyt	520 027,42	589 122,26
Maksuperusteiset järjestelyt	336 557,35	278 099,65
<b>Yhteensä</b>	<b>6 641 770,99</b>	<b>5 765 269,57</b>

#### Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetut palkkiot, eläkekulut sekä osakeomistus

Euroa	Osakkeet, kpl	Palkkiot	Palkkiot	Eläkekulut, maksuperusteiset järjestelyt	Eläkekulut, maksuperusteiset järjestelyt
	2023	2023	2022	2023	2022
Ilkka Hämälä	294 814	112 592	114 192	18 794	18 359
Jussi Linnaranta	36 211	98 480	100 080	17 907	17 584
Hannu Anttila	152 627	81 136	81 936	1 025	14 400
Raija-Leena Hankonen-Nyborn	13 131	91 936	90 836	15 454	14 620
Erja Hyrsky	14 508	80 336	81 936	14 611	14 400
Jukka Moisio	17 283	79 536	81 136	13 280	13 049
Mari Kiviniemi 24.3.2022 alkaen	8 685	81 136	75 536	13 549	12 143
Kirsi Komi 24.3.2022 saakka			4 800		777
Mikko Mäkimattila 23.3.2023 alkaen	5 052	74 736		13 586	
Juha Vanhainen 23.3.2023 alkaen	9 460	76 336		12 742	
Timo Saukkonen 23.3.2023 saakka		5 600	81 936	941	13 179
Veli Sundbäck 23.3.2023 saakka		5 600	81 936		
<b>Yhteensä</b>	<b>551 771</b>	<b>787 423</b>	<b>794 323</b>	<b>121 890</b>	<b>118 510</b>

Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa palkkioista noin puolet pörssistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana.

Johtoryhmän palkitseminen koostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja lyhyen sekä pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien perusteella määräytyvistä palkkioista. Toimitusjohtaja kuuluu lisäksi etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin.

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvонуonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvонуonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Toimitusjohtajalle ja muulle johtoryhmälle maksetut**

**palkat ja palkkiot sekä eläkekulut**

	Toimitusjohtaja	Toimitusjohtaja	Muu johtoryhmä	Muu johtoryhmä
<b>Euroa</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Palkat ja palkkiot				
Peruspalkka ml. luontoisedut <sup>1)</sup>	545 164	535 749	1 391 974	1 327 502
Lyhyen aikavälin palkkio <sup>2)</sup>	331 049	327 155	678 214	634 513
Pitkän aikavälin palkkio <sup>3)</sup>	1 391 888	954 226	1 446 898	1 022 174
Viivästetty pitkän aikavälin palkkio <sup>4)</sup>				96 730
<b>Yhteensä</b>	<b>2 268 101</b>	<b>1 817 130</b>	<b>3 517 085</b>	<b>3 080 918</b>
Eläkekulut				
Etuusperusteiset järjestelyt	520 027	589 122		
Maksuperusteiset järjestellyt	92 002	72 225	244 555	205 875
<b>Yhteensä</b>	<b>612 030</b>	<b>661 347</b>	<b>244 555</b>	<b>205 875</b>
Palkat ja palkkiot sekä eläkekulut yhteensä	<b>2 880 131</b>	<b>2 478 477</b>	<b>3 761 640</b>	<b>3 286 792</b>

<sup>1)</sup> Peruspalkkaan voi sisältyä auto-, polkupyörä- ja puhelinetu. laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusturva sekä vähäisiä muita luontoisetuja.

<sup>2)</sup> 2023 maksu koskee suoritumista vuonna 2022; 2022 maksu koskee suoritumista vuonna 2021

<sup>3)</sup> 2023: ansaintajakso 2020–2022; 2022: ansaintajakso 2019–2021

<sup>4)</sup> Viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita maksettiin ehtojen ja hallituksen päätöksen mukaisesti

*Osakkeenomistajien katsaus*

*Osakkeenomistajat*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

**Toimitusjohtajalle ja muulle johtoryhmälle maksetut**

**palkat ja palkkiot sekä eläkekulut**

	Toimitusjohtaja	Toimitusjohtaja	Muu johtoryhmä	Muu johtoryhmä
<b>Euroa</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Palkat ja palkkiot				
Peruspalkka ml. luontoisedut <sup>1)</sup>	545 164	535 749	1 391 974	1 327 502
Lyhyen aikavälin palkkio <sup>2)</sup>	331 049	327 155	678 214	634 513
Pitkän aikavälin palkkio <sup>3)</sup>	1 391 888	954 226	1 446 898	1 022 174
Viivästetty pitkän aikavälin palkkio <sup>4)</sup>				96 730
<b>Yhteensä</b>	<b>2 268 101</b>	<b>1 817 130</b>	<b>3 517 085</b>	<b>3 080 918</b>
Eläkekulut				
Etuusperusteiset järjestelyt	520 027	589 122		
Maksuperusteiset järjestellyt	92 002	72 225	244 555	205 875
<b>Yhteensä</b>	<b>612 030</b>	<b>661 347</b>	<b>244 555</b>	<b>205 875</b>
Palkat ja palkkiot sekä eläkekulut yhteensä	<b>2 880 131</b>	<b>2 478 477</b>	<b>3 761 640</b>	<b>3 286 792</b>

<sup>1)</sup> Peruspalkkaan voi sisältyä auto-, polkupyörä- ja puhelinetu. laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusturva sekä vähäisiä muita luontoisetuja.

<sup>2)</sup> 2023 maksu koskee suoritumista vuonna 2022; 2022 maksu koskee suoritumista vuonna 2021

<sup>3)</sup> 2023: ansaintajakso 2020–2022; 2022: ansaintajakso 2019–2021

<sup>4)</sup> Viivästettyjä pitkän aikavälin palkkioita maksettiin ehtojen ja hallituksen päätöksen mukaisesti

*Osakkeenomistajien katsaus*

*Osakkeenomistajat*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

*Hallituksen esitys yhtiökokoukselle*

#### ■ 3.3 Osakeperusteiset maksut

### Laatimisperiaatteet

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina ja käteisvaroina. Konsernin osakepalkkiojärjestelmät käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelminä. Myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Järjestelmien tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

*Osakkeenomistajien katsaus*

*Osakkeenomistajat*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

**Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021, Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024 ja Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027**

Järjestelmät tarjoavat kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmen kalenterivuoden mittaisilta ansaintajaksoilta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2017–2019, 2018–2020, 2019–2021, 2020–2022, 2021–2023, 2022–2024, 2023–2025,

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*

*Tuotantokapasiteetit*

*Tunnukselliset tunnusluvut*

*Yhtiön tilinpäätös*

*Yhtiön tilinpäätöksen liitetiedot*

*Yhtiön esitys yhtiökokoukselle*

*Tilintarkastuskertomus*

*Kymmenen vuotta lukuina*

*Osakkeet ja osakkeenomistajat*

*Verot*



### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2017–2021 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2017–2021			
<b>31.12.2023</b>	<b>2017–2019</b>	<b>2018–2020</b>	<b>2019–2021</b>	<b>Yhteensä</b>
Perustiedot				
Osakepalkkioita allokoitu, kpl			280 694	280 694
Myöntämispäivät(t)			2.4.2019, 13.6.2019, 12.8.2019, 13.1.2022	
Kriteerit			Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	
Henkilöitä 31.12.2023				23
<b>Käyvän arvon määrittys (euroa) <sup>1)</sup></b>				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä			5,82	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä			5,20	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa			0,31	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä			8,86	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä			1 885 138	1 885 138
<b>Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)</b>				
Tilikauden 2023 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty			418 968	418 968
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitettävä maksamaton osuus, arvio				
Määrät 1.1.2023 <sup>2)</sup>				
Kauden alussa ulkona olleet			173 573	173 573
Tilikauden muutokset				
Kaudella toteutetut			173 573	173 573
Määrät 31.12.2023				
Kauden lopussa ulkona olevat				

<sup>[1]</sup> Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

<sup>[2]</sup> Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat nettomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

Suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2020–2024 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024			Sitottava osakepalkkiojärjestelmä 2022–2024	
<b>31.12.2023</b>	<b>2020–2022</b>	<b>2021–2023</b>	<b>2022–2024</b>	<b>2022–2024</b>	<b>Yhteensä</b>
Perustiedot					
Osakepalkkioita allokoitu, kpl	590 788	453 650	437 545	20 838	1 502 821
Myöntämispäivät(t)	27.1.2020, 18.6.2021	27.1.2021, 18.6.2021	31.1.2022, 8.11.2022	7.10.2022	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT		
Henkilöitä 31.12.2023					29
<b>Käyvän arvon määrittys (euroa) <sup>1)</sup></b>					
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	5,46	8,93	9,44	7,74	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	4,66	8,15	8,21	6,68	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,27	0,27	0,41	0,53	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	8,26	7,19	7,19	7,19	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä	2 657 030	3 416 959	2 098 187	139 198	8 311 374
<b>Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)</b>					
Tilikauden 2023 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	686 596	797 661	248 185	70 079	1 802 521
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitettävä maksamaton osuus, arvio		1 576 693	961 874	80 516	2 619 084
Määrät 1.1.2023 <sup>2)</sup>					
Kauden alussa ulkona olleet	564 054	413 980	421 099	20 838	1 419 971
Tilikauden muutokset					
Kaudella menetetyt		1 574	4 689		6 263
Kaudella toteutetut	50 021				50 021
Kaudella rauenneet	933				933
Määrät 31.12.2023					
Kauden lopussa ulkona olevat	513 100	412 406	416 410	20 838	1 362 754

<sup>[1]</sup> Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

<sup>[2]</sup> Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat bruttomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyraportti

**72** • Kestävyyraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmien 2023–2027 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027			
<b>31.12.2023</b>	<b>2023–2025</b>	<b>2024–2026</b>	<b>2025–2027</b>	<b>Yhteensä</b>
Perustiedot				
Osakepalkkioita allokoitu kpl	432 163			432 163
Myöntämispäivä(t)	30.1.2023, 6.9.2023			
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE ja EBIT			
Henkilöitä (31.12.2023)				26
<b>Käyvän arvon määrittys (euroa) <sup>1)</sup></b>				
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	8,34			
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	6,90			
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,48			
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	7,19			
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä				
<b>Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)</b>				
Tilikauden 2023 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	2 906			2 906
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitetävä maksamaton osuus, arvio				
Määrät 1.1.2023 <sup>2)</sup>				
Kauden alussa ulkona olleet	432 163			432 163
Tilikauden muutokset				
Kaudella myönnetyt	7 800			7 800
Määrät 31.12.2023				
Kauden lopussa ulkona olevat	424 363			424 363

<sup>[1]</sup> Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

<sup>[2]</sup> Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat bruttomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

### 3.4 Eläkeveloitteet

#### Laatimisperiaatteet

Konsernin työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat järjestelyt ovat joko maksuperusteisia tai etuusperusteisia. Maksuperusteisissa järjestelyissä konserni suorittaa järjestelyn määrämät maksut etuuden järjestämisestä vastaavalle erilliselle yksikölle, eikä konsernilla ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, mikäli tämän yksikön varat eivät myöhemmin riitä veloitteen mukaisten suoritusten maksamiseen. Muut kuin maksuperusteiset eläkejärjestelyt ovat etuusperusteisia. Etuusperusteisissa järjestelyissä määritellään työntekijän eläkkeelle jäädessään saama eläke-etuus, jonka suuruus riippuu järjestelyn ehtojen mukaisesti mm. iästä, palveluvuosista ja palkkatasosta.

Etuusperusteisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi veloitteen raportointikauden päättymispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Järjestelyistä johtuvan veloitteen määrä perustuu riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen vuosittaisiin laskelmiin, joissa käytetään ennakoituun etuusoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Veloitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat korolla, joka vastaa yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, on laskettu liikkeeseen samassa valuutassa kuin maksettavat etuudet ja erääntyvät suunnilleen samaan aikaan kuin vastaava eläkevelvoite.

Kokemusperusteisista tarkistuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman hyvitykseksi tai veloitukseksi sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Aiempien kausien työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole eläkevakuutuksiin liittyvien suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Veloitteiden mukaiset maksut jaksotetaan kuluksi suoriteperusteisesti.

#### Keskeiset arviot ja harkinta

Etuusperusten eläkevelvoitteiden nykyarvon sekä tilikaudella veloitteista kuluksi kirjattavien erien määrittäminen perustuvat vakuutusmatemaattisten oletusten käyttöön. Oletuksiin sisältyvät muun muassa diskonttokorko, oletettu palkkatason nousu ja oletettu elinikä. Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset voivat poiketa merkittävästi toteutuvista tuloksista esimerkiksi taloudellisten olosuhteiden tai järjestelyjen piiriin kuuluvien henkilöiden työsuhteiden muutoksen vuoksi. Merkittävät erot oletusten ja toteumien välillä voivat vaikuttaa eläkevelan suuruuteen ja kuluksi kirjattavien erien määrään.

### Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	2023	2022
Taseeseen merkityt velat		
Etuusperusteiset eläkejärjestelyt	10,0	10,3
Maksuperusteiset eläkejärjestelyt	0,1	0,1
Yhteensä	10,1	10,4
Ylirahastoidut etuusperusteiset eläkejärjestelyt taseen vastaavissa	-3,4	-3,4

#### Etuusperusteiset eläkejärjestelyt

Konsernin merkittävimmät etuusperusteiset eläkejärjestelyt ovat Saksassa ja Isossa-Britanniassa.

Konsernin eläkejärjestelyt Saksassa myöntävät lakisääteisen eläketurvan ylittäviä etuusperusteisia vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä niihin oikeutetuille toimihenkilöille sekä ylimmälle johdolle. Eläkeikä on yleensä 67 vuotta, ja eläkkeen suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta. Täyden eläkkeen saaminen edellyttää toimihenkilöiltä ja ylimmältä johdolta 25–30 vuoden palvelua. Saksan etuusperusteiset järjestelyt ovat rahastoimattomia.

Ison-Britannian etuuspohjainen järjestely takaa järjestelyyn osallistuville eläkkeen, jonka suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta ja viimeisten palveluvuosien palkan suuruudesta. Järjestely on suljettu uusilta jäseniltä. Iso-Britannian eläkejärjestely toimii konsernista erillisen riippumattoman säätion alaisena. Lisäksi Suomessa, Belgiassa ja Italiassa konsernilla on lisäeläkejärjestelyjä, joita käsitellään etuuspohjaisina järjestelyinä.

#### Taseeseen merkityt luvut

Milj. euroa	2023	2022
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	35,5	36,3
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-37,3	-37,3
Alijäämä (+) / ylijäämä (-)	-1,8	-0,9
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	8,3	7,8
Etuuspohjaiset nettovelat (+) / nettovarat (-)	6,5	6,9
Etuuspohjaiset eläkevelat taseessa, netto	10,0	10,3
Etuuspohjaiset eläkevarat taseessa, netto	-3,4	-3,4



**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyssraportti
- 72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Etuus pohjaisen nettovelan muutos tilikauden 2023 aikana**

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2023	44,1	-37,3	6,9
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,6		0,6
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,9	-1,7	0,2
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	2,4	-1,7	0,7
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä		0,7	0,7
Väestötalastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,5		-0,5
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	0,0		0,0
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	0,4		0,4
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	-0,1	0,7	0,7
Muuntoerot	0,5	-0,6	-0,1
Maksusuoritukset			
Työnantajilta		-0,3	-0,3
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	
Järjestelyistä suoritettut maksut			
Maksetut etuudet	-2,9	2,3	-0,6
Velvoitteen täyttämiset	-0,3	-0,5	-0,8
31.12.2023	43,8	-37,3	6,5

**Etuus pohjaisen nettovelan muutos tilikauden 2022 aikana**

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2022	64,0	-62,8	1,2
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,5		0,5
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	0,9	-1,0	-0,1
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	1,4	-1,0	0,4
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuunottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä		22,1	22,1
Väestötalastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	0,0		0,0
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	-15,6		-15,6
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	-0,9		-0,9
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	-16,5	22,1	5,7
Muuntoerot	-2,1	2,7	0,6
Maksusuoritukset			
Työnantajilta		-0,3	-0,3
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	
Järjestelyistä suoritettut maksut			
Maksetut etuudet	-2,7	2,1	-0,6
Velvoitteen täyttämiset		-0,1	-0,1
31.12.2022	44,1	-37,3	6,9

**Etuus pohjaisen velvoitteen ja järjestelyihin kuuluvien varojen koostumus maittain 2023**

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	7,5	24,4	8,6	3,3	43,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo		-27,8	-7,1	-2,4	-37,3
Yhteensä	7,5	-3,4	1,5	0,9	6,5

**Etuus pohjaisen velvoitteen ja järjestelyihin kuuluvien varojen koostumus maittain 2022**

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	7,1	24,3	9,2	3,5	44,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo		-27,7	-7,3	-2,2	-37,3
Yhteensä	7,1	-3,4	1,9	1,2	6,9

**Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset 2023**

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	3,17	5,10	3,13	3,60
Palkkojen nousu, %	3,00			3,30
Eläkkeiden nousu, %	2,00	3,05	2,42	2,30

**Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset 2022**

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	3,73	4,90	3,72	3,10
Palkkojen nousu, %	3,00	2,60		1,00
Eläkkeiden nousu, %	2,00	3,10	2,84	2,30

**Etuus pohjaisen velvoitteen herkkyys painotetuissa keskeisissä oletuksissa tapahtuville muutoksille vuosi 2023**

	Oletuksen muutos	Vaikutus etuusperusteiseen velvoitteeseen	
		Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko	0,5 %-yksikköä	4,5 %:n vähennys	5,0 %:n lisäys
Palkkojen nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	0,5 %:n lisäys	0,4 %:n vähennys
Eläkkeiden nousuvauhti	0,5 %-yksikköä	4,2 %:n lisäys	4,0 %:n vähennys
		Yhden vuoden lisäys oletuksessa	Yhden vuoden vähennys oletuksessa
Odotettavissa oleva elinikä		2,9 %:n lisäys	2,9 %:n vähennys

Edellä esitetyt herkkyysanalyysit perustuvat siihen, että yhden oletuksen muuttuessa kaikki muut oletukset säilyvät ennallaan. Etuusperusteisen velvoitteen herkkyys merkittävien vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksille on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa.

**Järjestelyihin kuuluvat varat koostuvat seuraavista eristä**

	2023 Milj. euroa	2023 %	2022 Milj. euroa	2022 %
Hyväksyttävät vakuutukset	36,5	98 %	34,7	93 %
Rahavarat	0,6	2 %	0,4	1 %
Sijoitusrahastot	0,2	1 %	2,1	6 %
Yhteensä	37,3	100 %	37,3	100 %

Etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin liittyvät merkittävimmät riskit on kuvattu alla.

**Muutokset joukkovelkakirjalainojen tuotossa**

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeseen laskemien hyvälaatuisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Diskonttokoron aleneminen kasvattaa järjestelyjen velkoja.

**Inflaatoriski**

Valtaosa järjestelyiden etuusvelvoitteista on sidottu inflaatioon, ja korkeampi inflaatio johtaa velkojen kasvuun.

**Odotettavissa oleva elinikä**

Suurin osa järjestelyiden velvoitteista liittyy elinikäisten etuuksien tuottamiseen jäsenille, joten odotettavissa oleva eliniän nousu kasvattaa järjestelyiden velvoitteita.

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin suoritettavien maksujen tilikaudella 2024 odotetaan olevan 1,7 miljoonaa euroa. Etuusperusteisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 10,9 vuotta (11,5).

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# 4. Sijoitettu pääoma

## 4.1 Aineettomat hyödykkeet

### Laatimisperiaatteet

#### Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina, kun esiintyy viite siitä, että arvo saattaa olla alentunut. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän kyseisestä hankinnasta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

#### Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alun perin hankintamenoa siinä tapauksessa, että erä täyttää aineettoman hyödykkeen määritelmän, hankintameno on määriteltävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi.

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluiksi niiden tunnetun tai arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Johto on arvioinut, että aineettomilla hyödykkeillä ei ole jäännärsarvoa.

#### Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan ja poistetaan taloudellisen vaikutusajan kuluessa, jos on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa taloudellista hyötyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Kuluiksi kirjatut tutkimus- ja tuotekehitysmenot esitetään liitetiedossa 2.4 Liiketoiminnan kulut. Metsä Board ei ole aktivoinut kehitysmenoja.

### Tietokoneohjelmat

Merkittävien uusien tietokoneohjelmien kehittämis- ja rakentamismenot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisen vaikutusaikanaan. Poistoaika on enimmillään seitsemän vuotta. Tietokoneohjelmien ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Konfigurointi- ja kustomointimenot pilvipalveluiden käyttöön-otossa kirjataan kuluiksi, jos aineetonta hyödykettä ei synny. Jos konsernin saamat palvelut ovat erotettavissa, kirjataan menot kuluiksi, kun toimittaja muokkaa sovellusta. Jos konsernin saamat palvelut eivät ole erotettavissa, kirjataan menot kuluiksi, kun toimittaja antaa pääsyn sovellukseen sopimuskauden aikana.

### Patentit, lisenssit ja tavaramerkit

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisen vaikutusaikanaan 5–10 vuodessa.

### Päästöoikeudet

Konserni on saanut päästöoikeuksia Euroopan päästökauppajärjestelmän mukaisesti. Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina, ja ne arvostetaan hankintamenoa. Vastikkeetta saatujen päästöoikeuksien hankintameno on nolla. Päästöoikeudet käytetään voimassaolokaudella yhtäaikaaisesti syntyvien hiilidioksidipäästöjen kanssa. Myydyistä päästöoikeuksista saatu tuotto kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Jos vastikkeetta saadut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää, konserni ostaa lisää oikeuksia markkinoilta.

Ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuksiin hankintahetken käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palauttamisveloitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja ostetut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	12,2	59,2	0,1	46,6
Muuntoerot		0,0		0,0
Lisäykset		8,3	8,1	16,4
Vähennykset		-6,9		-6,9
Siirrot erien välillä		0,1		0,1
Hankintameno 31.12.2023	12,2	60,7	8,3	56,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023		-53,4		-28,5
Muuntoerot		0,0		0,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		2,0		2,0
Tilikauden poistot		-1,4		-1,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023		-52,8		-27,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	12,2	5,8	0,1	18,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	12,2	7,8	8,3	28,3

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	12,4	124,2	1,0	137,6
Muuntoerot		-0,5		-0,5
Lisäykset		0,9	0,1	1,1
Hankitut liiketoiminnot		1,3		1,3
Vähennykset	-0,1	-67,8		-92,9
Siirrot erien välillä		1,0	-1,0	
Hankintameno 31.12.2022	-12,2	59,2	0,1	46,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022		-119,1		-119,1
Muuntoerot		0,4		0,4
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		66,4		91,4
Tilikauden poistot		-1,2		-1,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022		-53,4		-28,5
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	12,4	5,1	1,0	18,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	12,2	5,8	0,1	18,1

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät mm. tietokoneohjelmia, patenteja ja lisenssejä. Hankitut liiketoiminnot vuonna 2022 sisältävät Hämeenkyrön Voima Oy:n aineettomat hyödykkeet. Lisätietoja hankituista liiketoiminnoista on liitetiedossa 7.2.

Metsä Board on saanut vastikkeetta 582 tuhatta tonnia päästöoikeuksia (597). Konserni on myynyt markkinoille 655 tuhatta tonnia (350) päästöoikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 685 tuhatta tonnia päästöoikeuksia (1 000). Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat saadut ilmaisoikeudet, eikä toteutuneilla päästöillä ollut tulos- tai tasevaikutusta.

Päästöoikeuksien liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjatut myyntivoitot olivat 55,0 miljoonaa euroa (29,0). Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 77,25 euroa tonnilla (80,76) ja kokonaisarvo 52,9 miljoonaa euroa (80,8).

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

<p><b>Arvonalentumistestaus</b></p> <p>Omaisuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistesti. Poistojen kohteena olevia omaisuseriä tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuserien kirjanpitoarvoa vastaavaa rahamäärää mahdollisesti saada kerrytetyksi.</p> <p>Rahavirtaa tuottava yksikkö on segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä.</p> <p>Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa.</p>	<p>Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen muita yksikön omaisuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta. Metsä Board tekee arvonalentumistestauksen vuosittain, neljännellä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen, tai useammin jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta havaitaan.</p>
---	---

#### Arvonalennustestaus 2023

Vuonna 2023 konsernissa ei kirjattu arvonalentumisia perustuen arvonalentumistestauksiin. Vuoden 2023 testauksissa minkään yksittäisen keskeisen oletuksen jokseenkin mahdollinen muutos ei johtaisi arvonalentumiskirjauksen tekemiseen.

Konsernin arvonalentumistestaukset ja keskeiset oletukset tilanteessa 30.9.2023:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Liikearvo Milj. euroa	Brändi Milj. euroa	Diskonttokorko verojen jälkeen 30.9.2023	Diskonttokorko verojen jälkeen 30.9.2022	Pitkän aikavälin kasvuvauhti 30.9.2023	Pitkän aikavälin kasvuvauhti 30.9.2022
Kartonkiteollisuus						
Taivekartonki <sup>1)</sup>	31,0	2,5	7,9	7,2	2,0	2,0
Laineri <sup>1)</sup>	26,4	3,0	7,9	7,2	2,0	2,0
Markkinasellu <sup>1)</sup>			7,9	7,2	2,0	2,0

<sup>1)</sup> Metsä Boardin osuus Metsä Fibren kerrytettävissä olevasta rahavirrasta, kirjanpitoarvosta sekä ”Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä” tase-erän sisältämästä liikearvosta (45,2 miljoonaa euroa) ja muista taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomista aineettomista hyödykkeistä (5,6 miljoonaa euroa), allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Rahavirtaa tuottavien yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Laskelmien keskeisimmät johdon arviot koskevat tuotteiden toimitusmäärien ja myyntihintojen kehitystä, keskeisten raaka-aineiden ja muiden kustannusten kehitystä sekä diskonttokorkoa ja pitkän aikavälin kasvuvauhtia. Kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien, hintojen ja muuttuvien kustannusten, lähtöarvona on käytetty viiden vuoden ennustekauden keskimääräistä arvoa. Toimitusmäärille ja kiinteille kustannuksille on käytetty ennustekauden viidennen vuoden arvoa. Keskeiset testausoletukset ovat johdon arvioita sekä ulkoisista informaatiolähteistä saatuja ennusteita.

Diskonttokorkona on käytetty oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (WACC). Vieraan pääoman kustannuksessa on huomioitu markkinoiden näkemys luottoriskipreemiosta.

#### 4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

##### Laatimisperiaatteet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Hankintamenoon sisällytetään menot, jotka välittömästi aiheutuvat aineellisen käyttöomaisuuserän hankinnasta. Ehdot täyttävän aineel-lisen käyttöomaisuushyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi omaisuserän hankintamenoa.

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eripituiset, kukin osa käsitellään erillisenä hyödykkeenä. Tällöin osan uusimiseen liittyvät menot aktivoi-daan ja uusimisen yhteydessä mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta.

Varaosat, varakalusto ja huoltotarvikkeet kirjataan aineellisiin käyttö-omaisuushyödykkeisiin silloin, kun niiden taloudellisen vaikutusajan oletetaan olevan yli 12 kuukautta. Muussa tapauksessa tällaiset hyödykkeet luokitellaan vaihto-omaisuudeksi.

Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan taseeseen ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudelli-sena vaikutusaikana. Korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi, kun ne toteutuvat.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutus-ajan kuluessa. Omistetuista maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

##### Arvioidut taloudelliset vaikutusajat

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–20 vuotta

Omaisuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistome-netelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvit-taessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Omaisuserän taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtu-neita muutoksia. Johto on arvioinut, että aineellisilla käyttöomaisuus-hyödykkeillä ei ole jäännösarvoa.

Hyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

Hyödykkeiden hankintaan liittyvät julkiset avustukset esitetään taseessa hankintamenon oikaisuna, ja ne tuloutuvat pienempien poistojen muodossa.

##### Vuokrasopimukset

Konserni on vuokrannut erilaisia maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja. Vuokrasopimuksista kirjataan käyttöomaisuushyö-dyke ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuserä on konsernin käytettävissä. Maksetut vuokrat jaotellaan velkaan ja rahoituskuluun. Rahoituskulu kirjataan tulosvaikutteisesti vuokra-ajalle siten, että jäljellä olevan velkasaldon korkoprosentti on jokaisella kaudella sama. Vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot omaisuserän taloudellisen vaikutusajan tai vuokra-ajan kuluessa sen mukaan kumpi on niistä lyhyempi.

Vuokrasopimuksista aiheutuvat varat ja velat arvostetaan aluksi nyky-arvoon perustuen. Vuokrasopimusvelat sisältävät kiinteät maksut vähennettyinä mahdollisilla saatavilla kannustimilla, määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perus-teella, osto-option toteutushinnan, jos on kohtuullisen varmaa, että vuokralle ottaja käyttää tämän option sekä rangaistusmaksut vuok-rasopimuksen päättämisestä, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että vuokralle ottaja käyttää tämän option. Vuokrat diskontataan käyttäen vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, jos se on määriteltävissä, tai konsernin isäläinain korkoa. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan hankintamenoon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alku-peräisen määrän, ennen sopimuksen alkamiskohtaa maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla kannustimilla, alkuvaiheen välittömät menot sekä menot alkuperäiseen tilaan palauttamisesta.

Osa vuokrasopimuksista sisältää jatkamis- ja päättämisoptioita, jotka valtaosin ovat vain konsernin käytettävissä, ei vuokralle antajan.

Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskeviin vuokraso-pimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluiksi tasaerinä. Lyhytaikaisiksi katsotaan vuokrasopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Arvoltaan vähäiset omaisuserät sisältävät pääasiassa ICT- ja toimistolaitteita.

##### Keskeiset arviot ja harkinta

##### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen vaikutusajan määrittäminen edellyttää johdolta arviointia. Esimerkiksi suuren tehdasinvestoinnin arvon jakaminen eri hyödykeryhmille vaikuttaa merkittävästi vuosipoistokuluihin johtuen eri hyödykeryhmien eroa-vista tasapoistoajoista.

##### Vuokrasopimukset

Johto ottaa vuokra-aikaa määrittäessään huomioon kaikki tosiseikat ja olosuhteet, joista syntyy taloudellinen kannustin jatkamisoption käyttämiseen tai päättämisoption käyttämättä jättämiseen. Jatka-misoptiot (tai päättämisoption jälkeinen aika) otetaan huomioon vuok-ra-ajassa, vain jos vuokrasopimuksen jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) on kohtuullisen varmaa. Mahdollisia vastaisia rahavirtoja 2,0 miljoonaa euroa ei ole sisällytetty vuokrasopimusvelkaan, koska vuokrasopimusten jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) ei ole kohtuullisen varmaa. Arviointi tarkistetaan, jos toteutuu arvioon vaikuttava merkittävä tapahtuma tai olosuhteen muutos, joka on vuokralle ottajan määräysvallassa



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto	
	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut
Hankintameno 1.1.2023	12,4	2,4	472,4	12,2	2 782,3	17,5
Muuntoerot	0,0		0,7	0,0	8,8	0,0
Lisäykset	4,8		16,2	3,1	222,6	2,6
Vähennykset	-1,1	-1,3	-1,8	-5,4	21,5	-3,2
Siirrot erien välillä			17,4		-37,6	
Hankintameno 31.12.2023	16,1	1,1	504,9	9,9	2 997,6	16,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-0,4	-0,7	-281,7	-8,4	-2 063,3	-8,3
Muuntoerot	0,0		-0,3	0,1	-2,3	0,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,1	1,6	5,2	47,5	3,2
Tilikauden poistot		-0,2	-10,0	-2,3	-74,8	-4,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-0,4	-0,8	-290,4	-5,3	-2 092,9	-9,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	12,0	1,7	190,7	3,9	719,0	9,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	15,7	0,4	214,6	4,5	904,7	7,4

Milj. euroa	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä	Yhteensä	Yhteensä
	Omistetut	Omistetut	Omistetut	Vuokratut	
Hankintameno 1.1.2023	23,0	163,2	3 453,3	32,1	3 485,5
Muuntoerot	0,2	-2,2	7,5	-0,1	7,4
Lisäykset	4,6	-36,7	211,5	5,7	217,2
Vähennykset	-0,3	-73,1	-54,8	-9,9	-64,7
Siirrot erien välillä		20,1	-0,1		-0,1
Hankintameno 31.12.2023	27,5	71,4	3 617,5	27,8	3 645,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-14,8		-2 360,2	-17,4	-2 377,6
Muuntoerot	0,0		-2,6	0,1	-2,5
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0		49,0	8,5	57,5
Tilikauden poistot	-0,9		-85,6	-6,7	-92,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-15,7		-2 399,4	-15,5	-2 414,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	8,2	163,2	1 093,2	14,7	1 107,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	11,8	71,4	1 218,1	12,3	1 230,4

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto	
	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut
Hankintameno 1.1.2022	15,7	2,0	401,2	10,2	2 563,2	15,7
Muuntoerot	-0,1		-12,5	0,0	-113,1	-0,6
Lisäykset	0,0	0,7	72,1	3,3	68,7	4,1
Hankitut liiketoiminnot			6,6		5,0	18,0
Vähennykset	-3,2	-0,2	2,1	-1,3	8,9	-19,6
Siirrot erien välillä	0,0		3,0		249,7	
Hankintameno 31.12.2022	12,4	2,4	472,4	12,2	2 782,3	17,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-0,5	-0,5	-280,0	-5,4	-2 093,5	-6,2
Muuntoerot	0,0		7,5	-0,1	82,6	0,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,0	-0,6	1,4	11,1	2,1
Tilikauden poistot	-0,2		-8,5	-3,4	-63,5	-4,4
Arvonalentumiset				-0,8	-0,1	0,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-0,4	-0,7	-281,7	-8,4	-2 063,3	-8,3
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	15,2	1,4	121,3	4,8	469,7	9,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	12,0	1,7	190,7	3,9	719,0	9,2

Milj. euroa	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä	Yhteensä	Yhteensä
	Omistetut	Omistetut	Omistetut	Vuokratut	
Hankintameno 1.1.2022	23,0	306,1	3 309,2	27,8	3 337,0
Muuntoerot	-0,7	-15,0	-141,3	-0,6	-141,9
Lisäykset	1,4	121,9	264,1	8,1	272,2
Hankitut liiketoiminnot	0,1		11,6	18,0	29,6
Vähennykset	-1,3	3,3	9,8	-21,1	-11,3
Siirrot erien välillä	0,4		-253,1		
Hankintameno 31.12.2022	23,0	163,2	3 453,3	32,1	3 485,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-15,9		-2 389,8	-12,1	-2 401,9
Muuntoerot	0,6		90,8	0,1	90,9
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1,3		11,8	3,5	15,3
Tilikauden poistot	-0,8		-72,9	-8,0	-80,9
Arvonalentumiset			-0,1	-0,9	-0,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-14,8		-2 360,2	-17,4	-2 377,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	7,2	306,1	919,4	15,7	935,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	8,2	163,2	1 093,2	14,7	1 107,9

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2022 sisältävät Hämeenkyrön Voima Oy:n aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet. Lisätietoja hankituista liiketoiminnoista liitetiedossa 7.2.

### Vuokrasopimukset

	2023	2022
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	0,3	0,8
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevien vuokrasopimusten kulut	2,2	1,5
Korkokulut	0,4	0,5
Vuokrasopimuksista aiheutuva lähtevä rahavirta	7,6	25,6

Tiedot vuokrasopimusveloista esitetään liitetiedoissa 5.5 Rahoitusvelat ja 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

### Arvonalennukset

Vuonna 2022 arvonalentumiset sisältävät 0,3 miljoonaa euroa Venäjän liiketoiminnan lopettamiseen liittyviä arvonalentumisia sekä 0,7 miljoonaa euroa asiakaspalvelun ja toimitusketjun hallinnan uudelleenjärjestelyyn liittyviä alaskirjauksia.

### Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menoja on aktivoitu yhteensä 2,0 miljoonaa euroa (8,3). Aktivoinnissa käytetty keskimääräinen korkokanta oli 1,9 % (2,2 %).

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## 4.3 Muut sijoitukset

### Laatimisperiaatteet

Muut sijoitukset ovat julkisesti noteerattuja ja noteeraamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia. Näistä merkittävin on konsernin omistus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Kyseessä on noteeraamaton, luonteeltaan strateginen sijoitus, joka palvelee konsernin pitkän aikavälin energiahankinnan tarpeita. Konserni luokittelee Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, joiden käyvän arvon muutokset esitetään käyvän arvon rahastossa verovaiutus huomioon ottaen. Kun sijoituksesta luovutaan, omaan pääomaan kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään käyvän arvon rahastosta kertyneisiin voittovaroihin.

Muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat konserni luokittelee käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Käyvät arvot muille kuin julkisesti noteeratuille osakkeille määritetään käyttäen erilaisia arvostusmalleja, kuten viimeaikaisten kauppojen hintatasoa ja diskontattujen kassavirtojen nykyarvoon perustuvia arvostusmenetelmiä. Arvostusmallien lähtötietoina hyödynnetään mahdollisimman paljon markkinoilta saatuja arvostustekijöitä.

### Keskeiset arviot ja harkinta

#### Käyvän arvon määrittäminen

Julkisesti Johto on käyttänyt harkintaa määrittäessään muut sijoitukset tase-erän käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaraksi. Merkittävin tase-erässä arvostettu sijoitus on konsernin sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmallien käyttöön perustuva käyvän arvon määrittäminen edellyttää harkinnan käyttämistä valittaessa sovellettavaa menetelmää ja valitun menetelmän edellyttämiä arvostustekijöitä, jotka perustuvat markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin hinta- ja korkotasoihin.

Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona. Keskeisiä rahavirtoihin vaikuttavia tekijöitä ovat sähkön hinnat, inflaatio-odotus ja diskonttokorko. Kahdeksan ensimmäisen vuoden energian hintoina on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön futuurihinnoista. Myöhempien vuosien hinnat perustuvat pitkän aikavälin markkinahintaennusteeseen.

Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvo konsernin taseessa 31.12.2023 oli 253,0 miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -9,9 miljoonaa euroa ja 10,3 miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 61,6 miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Milj. euroa	2023	2022
Pohjolan Voima Oyj	253,0	344,1
Muut noteeraamattomat osakesijoitukset	1,4	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>254,4</b>	<b>345,4</b>

Muiden sijoitusten merkittävin erä on 2,6 prosentin osuus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Yhtiö tuottaa sähköä ja lämpöä osakkailleen Suomessa ja käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin, ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alhaisempi. Konsernilla on oikeus noin 5,2 prosentin osuuteen Pohjolan Voiman B-osakkeiden kautta Olkiluoto 1 ja Olkiluoto 2 ydinvoimaloiden tuottamasta energiasta ja 1,5 prosentin osuuteen Olkiluoto 3 -ydinvoimalan tuottamasta energiasta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta.

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

Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistus arvostetaan osakesarjoittain vuosineljänneksittäin käypään arvoon käyttäen diskontatun kassavirran menetelmää. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 5,35 prosenttia (5,42).

Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,3 miljoonaa euroa (28,3 ) ja käypä arvo 253,0 miljoonaa euroa (344,1). Käyvän arvon muutos aiheutui osakkeiden arvostusmallissa käytetyn sähkön pitkän aikavälin hintaennusteen päivittämisestä.

Pohjolan Voiman osakkaiden välinen osakassopimus rajoittaa osakkeiden vapaata kauppaa muiden kuin osakkaiden kanssa.

## 4.4 Vaihto-omaisuus

### Laatimisperiaatteet

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä (first in, first out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Valmiina hankittujen tuotteiden hankintamenoon luetaan kaikki ostomenot mukaan lukien välittömät kuljetus-, käsittely- ja muut menot. Itse valmistettujen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä valmistuskustannuksista sekä systemaattisesti kohdistetusta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Hankintamenoon ei sisällytetä vieraan pääoman kustannuksia.

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioidulla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja välttämättömillä myyntikustannuksilla.

### Keskeiset arviot ja harkinta

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuutta säännöllisesti siltä varalta, ettei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä tai nettorealisointiarvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi. Tarvittaessa konserni alentaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa vastaavasti. Tarkastelu edellyttää johdon arvioita tuotteiden myyntihinnoista, valmiiksi saattamisen kustannuksista ja myynnin toteuttamiseksi välttämättömistä menoista. Muutokset näissä arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tarkistuksiin tulevilla kausilla.

Milj. euroa	2023	2022
Aineet ja tarvikkeet	174,9	211,6
Valmiit tuotteet	219,4	276,1
Ennakkomaksut	0,0	19,0
<b>Yhteensä</b>	<b>394,4</b>	<b>506,7</b>

Vuoden 2023 lopussa vaihto-omaisuutta on alaskirjattu nettorealisointiarvoon 1,0 miljoonaa euroa. Vuonna 2022 ei kirjattu arvonalennuksia vaihto-omaisuudesta.

## 4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset

### Laatimisperiaatteet

Myyntisaamiset arvostetaan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan ottaen huomioon arvonalentuminen. Myyntisaamisten arvonalentumisten määrittämisessä sovelletaan odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Lisäksi arvonalentumiskirjaus tehdään tapauskohtaisesti, kun on olemassa perusteltu syy olettaa, että konserni ei tule saamaan suoritusta laskutetusta määrästä alkuperäisin ehdoin.

### Myyntisaamiset ja muut saamiset

	2023	2022
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	19,3	40,8
Siirtosaamiset	0,5	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>19,8</b>	<b>41,2</b>

Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	0,2	0,1

Muilta		
Myyntisaamiset	190,3	272,5
Arvonalentuminen	-0,6	-1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>189,7</b>	<b>271,4</b>

Muut saamiset	36,1	34,3
Siirtosaamiset	5,9	7,5
<b>Muilta yhteensä</b>	<b>231,7</b>	<b>313,2</b>

Yhteensä

	251,7	354,5
--	-------	-------

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä. Johdannaissaa-  
miset ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä  
Metsä Group Treasury Oy:ltä.

Vuonna 2022 Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena konserni alaskirjasi kaikki myyntisaamiset ja muut saamiset, jotka liittyvät toimintoihin Venäjällä, yhteensä 0,1 miljoonaa euroa.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyssraportti
- 72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokehitysohjelman varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Myyntisaamisista vähennetyt tapauskohtaiset arvonalentumiset sekä arvonalentumiset, jotka on määritetty soveltaen odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

Milj. euroa	2023	2022
Arvo 1.1.	1,2	2,5
Lisäys	0,6	0,6
Vähennys	-1,2	-1,9
Arvo 31.12.	0,6	1,2

Konserni on kirjannut myyntisaamisista arvonalentumistappioita 0,1 miljoonaa euroa (0,2).

## Arvonalentumisilla vähennettyjen myyntisaamisten ikäjakautuma

	2023	2022
Erääntymättömät	153,8	251,2
Erääntyneet		
alle 30 päivää	25,0	17,3
31–60 päivää	8,0	2,1
61–90 päivää	0,5	-0,3
91–180 päivää	0,2	
yli 180 päivää	2,2	1,0
Yhteensä	189,7	271,4

## 4.6 Muut pitkäaikaiset velat

Milj. euroa	2023	2022
Saadut ennakot	8,2	1,1
Julkiset avustukset		2,4
Siirtovelat	0,5	0,5
Yhteensä	8,7	3,9

## 4.7 Ostovelat ja muut velat

Milj. euroa	2023	2022
Saadut ennakot	5,4	5,1
Ostovelat	206,5	223,0
Ostovelat, toimittajarahitusohjelmat	55,3	91,0
Muut velat	13,1	28,1
Siirtovelat		
Asiakasalennukset	20,4	23,2
Ostoihin liittyvät erät	20,8	46,3
Henkilöstökulut	31,6	31,7
Muut siirtovelat	24,3	34,2
Yhteensä	377,5	482,7

Metsä Board on perustanut yhdessä rahoittajapankkien kanssa muutamille avaintoimittajille suunnattuja toimittajarahitusohjelmia (Supply Chain Finance, SCF). Toimittajarahitusohjelmissa toimittajille tarjotaan mahdollisuus myydä Metsä Groupin saatavansa SCF-ohjelman tarjoavalle pankille. Toimittajarahitusohjelmat korvaavat osittain aikaisemmat ennakkomaksujärjestelyt, eikä niillä ole tavoiteltu merkittävää poikkeamaa Metsä Groupin normaaleista maksuehdoista.

## 4.8 Varaukset

### Laatimisperiaatteet

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Mahdollinen kolmannelta osapuolelta saatu korvaus esitetään varauksesta erillisenä omaisuuseränä silloin, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

### Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että järjestely toteutetaan. Tällainen riittävä peruste on joko suunnitelman toteuttamisen aloittaminen tai suunnitelman keskeisten kohtien tiedottaminen niille, joihin järjestely vaikuttaa. Mikäli konserni tekee työntekijöille tarjouksen vapaaehtoisesta irtisanoutumisesta tarjouksessa määrättyjä etuja vastaan, syntyneestä velvoitteesta kirjataan varaus, kun konserni ei voi enää perääntyä tarjouksestaan. Tällaisen tarjouksen synnyttämän veloitteen määrä perustuu niiden henkilöiden lukumäärään, joiden konserni odottaa hyväksyvän tarjouksen. Yli vuoden päästä maksettavaksi erääntyvät etuudet arvostetaan nykyarvoonsa.

### Ympäristövaraukset

Nykyisiä tai tulevia tuottoja lisäämättömät ympäristöolosuhteiden korjaamisesta syntyvät kustannukset käsitellään kuluina. Ympäristövaraus kirjataan, mikäli ympäristölakien ja -säästöjen nykytulokinnan perusteella on todennäköistä, että on syntynyt velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Varaus kirjataan arvioitujen tulevaisuudessa syntyvien menojen nykyarvoon. Samalla kirjataan varausta vastaava määrä aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

### Muut varaukset

Muut varaukset koostuvat pääosin vuokra-alueiden ennallistamisveloitteeseen liittyvästä varauksesta.

### Keskeiset arviot ja harkinta

Varausten kirjausedellytysten määrittämiseen liittyy johdon arviointia. Varauksina kirjatut määrät perustuvat johdon parhaaseen arvioon veloitteen hoitamisen edellyttämistä kustannuksista. Näiden kustannusten ajankohdasta ja määrästä ei ole täyttä varmuutta, joten toteutuneet kustannukset voivat poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta. Varausten kirjanpitoarvoa tarkastellaan säännöllisesti ja oikaistaan tarvittaessa huomioiden kustannusarvioissa, sääntelyssä, teknologiassa ja olosuhteissa tapahtuneet muutokset.

## Varaukset

Milj. euroa	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Ympäristövaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2023	4,9	2,0	0,0	6,9
Muuntoerot		0,0		0,0
Varausten lisäykset		0,0		0,0
Käytetyt varaukset	-3,8			-3,8
31.12.2023	1,1	2,0	0,0	3,2
Pitkäaikaiset varaukset		1,7	0,0	1,7
Lyhytaikaiset varaukset	1,1	0,3		1,4
Yhteensä	1,1	2,0	0,0	3,2

1.1.2022	0,2	2,7	0,0	3,0
Muuntoerot	0,0		0,0	0,0
Varausten lisäykset	4,9			4,9
Käytetyt varaukset		-0,7	0,0	-0,7
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,2	-0,1		-0,3
31.12.2022	4,9	2,0	0,0	6,9

Pitkäaikaiset varaukset		2,0	0,0	2,0
Lyhytaikaiset varaukset	4,9			4,9
Yhteensä	4,9	2,0	0,0	6,9

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä.

Konsernin yhtiöillä on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristövastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustöistä aiheutuville kustannuksille on tehty varaukset tapauksissa, joissa konsernin vastuu maa-alueiden pilaantumisen ja mahdollisista jälkivoimavaroituksesta on voitu määrittää.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# 5. Pääomarakenne ja rahoitusriskit

## ■ 5.1 Oma pääoma

### Osakepääoman muutokset

Milj. euroa	Osakepääoma		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2022	51,5	506,4	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi			
31.12.2022	51,5	506,4	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi			
31.12.2023	51,5	506,4	557,9

A-osakkeella on yhtiökokouksessa 20 ääntä ja B-osakkeella 1 ääni. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

### Osakkeiden lukumäärä

Kpl	Ulkona olevat osakkeet			Omat osakkeet		Osakkeet yhteensä
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	B-osakkeet		
1.1.2022	32 802 175	322 710 571	355 512 746			355 512 746
Omien osakkeiden hankinta						
31.12.2022	32 802 175	321 710 571	354 512 746	1 000 000		355 512 746
Omien osakkeiden luovutus						
31.12.2023	32 802 175	322 009 356	354 811 531	701 215	-298 785	355 512 746

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Osakkeiden keskimääräinen painotettu lukumäärä, joka ei sisällä Metsä Board Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita, on 354 750 822 (355 359 331) kappaletta.

### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot sekä ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyneet voitot ja tappiot laskennallisella verolla vähennettynä silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet. Omaa pääomaa ei suojattu Metsä Board -konsernissa vuosina 2023 eikä 2022.

Milj. euroa	Kertyneet muuntoerot		Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut muuntoerot	
	2023	2022	2023	2022
SEK	-74,7	-77,5	2,8	-49,9
RUB *				7,0
USD	8,3	13,1	-4,7	6,5
GBP	0,4	-0,6	0,2	-0,5
Muut	-0,1	1,0	-0,2	-0,1
Yhteensä	-66,0	-64,0	-1,9	-36,9

\* RUB-muuntoero kertyi pääosin osakkuusyritys Metsä Fibren kautta.

Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena konserni kirjasi kesäkuussa 2022 tulokseen 0,6 miljoonaa euroa kuluja kertyneistä Venäjän ruplamääräisistä muuntoeroista. Kesäkuun 2022 jälkeen kertyneet Venäjän ruplamääräiset muuntoerot on raportoitu tuloslaskelman rahoituserissä. Venäjän Ruplan arvostuskurssina on käytetty maaliskuusta 2022 lähtien Refinitiivin julkaisemaa EUR/RUB päätöskurssia.

### Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot

Milj. euroa	2023	2022
Käyvän arvon rahasto	207,4	282,2
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	1,7	1,7
Yhteensä	209,1	283,9

### Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset laskennallisella verovelalla vähennettynä. Lisäksi rahastoon kirjataan konsernin muihin sijoitusten ryhmään luokitteleman Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon verovaikutus huomioon ottaen.

### Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökouksen päätöksiin perustettuja ja kartutettuja rahastoja.

### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Milj. euroa	2023	2022
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	208,9	208,9

### Omat osakkeet

#### Laatimisperiaatteet

Omia osakkeita hankittaessa vähennetään emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetuista vastikkeesta mukaan lukien välittömät transaktiomenot verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeelle. Jos ostetut omat osakkeet lasketaan uudelleen liikkeelle, saatu vastike, vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen, merkitään emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan.

Vuoden lopussa konsernin hallussa oli 701 215 omaa osaketta (1 000 000), joka vastaa 0,2 % (0,3) osakemäärästä. Osakkeiden keskimääräinen hankintahinta oli 7,82 euroa (7,82) osakkeelta.

Milj. euroa	Osaketta		Osaketta	
	2023	2023	2022	2022
Omat osakkeet 1.1.	-7,8	1 000 000		
Omien osakkeiden osto			-7,8	1 000 000
Omien osakkeiden luovutus	2,3	-298 785		
Omat osakkeet 31.12.	-5,5	701 215	-7,8	1 000 000

### Osingot

Yhtiön maksamat osingot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat yhtiökokouksessa hyväksyneet osingon maksettavaksi.

Hallitus on ehdottanut jaettavaksi tilikaudelta 2023 osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen 2023

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					
	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			-1,0	-1,0		-1,0
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-87,8		-87,8		-87,8
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-3,4	0,0	-3,4		-3,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		18,2	0,2	18,5		18,5
Yhteensä		-72,9	-0,7	-73,6		-73,6
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		7,6		7,6	-0,7	6,8
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		6,6		6,6		6,6
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-1,7		-1,7		-1,7
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-14,2		-14,2	0,0	-14,3
siirretty ostojen oikaisuksi		10,6		10,6	0,0	10,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-5,7		-5,7		-5,7
Rahavirran suojaukset yhteensä		3,2		3,2	-0,7	2,5
Muuntoerot	-1,9			-1,9	-0,8	-2,8
Muuntoerot yhteensä	-1,9			-1,9	-0,8	-2,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-1,8		-1,8	0,2	-1,6
Yhteensä	-1,9	1,4		-0,5	-1,4	-1,9
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	-1,9	-71,5	-0,7	-74,1	-1,4	-75,6

### Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen 2022

Milj. euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					
	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			-4,7	-4,7		-4,7
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		178,5		178,5		178,5
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		3,0	0,0	3,0		3,0
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-35,7	1,8	-33,9		-33,9
Yhteensä		145,8	-2,9	142,9		142,9
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-63,0		-63,0	0,5	-62,5
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		87,4		87,4	-0,1	87,3
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		4,4		4,4		4,4
siirretty rahoituserien oikaisuksi						
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		46,6		46,6	0,8	47,4
siirretty ostojen oikaisuksi		-78,6		-78,6	-1,1	-79,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		22,4		22,4		22,4
Rahavirran suojaukset yhteensä		19,1		19,1	0,2	19,3
Muuntoerot	-42,6			-42,6	-13,7	-56,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	5,8			5,8		5,8
Muuntoerot yhteensä	-36,9			-36,9	-13,7	-50,6
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		0,7		0,7	0,0	0,6
Yhteensä	-36,9	19,8		-17,1	-13,6	-30,6
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	-36,9	165,6	-2,9	125,8	-13,6	112,2

### 5.2 Rahoitustuotot ja -kulut

#### Laatimisperiaatteet

Korkotuotot ja -kulut kirjataan efektiivisen koron menetelmällä.

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kun kyseessä on merkittävä ja pitkäkestoinen aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojekti, aktivoidaan hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Konserni esittää etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin liittyvät netto-korkotuotot ja -kulut rahoitustuottoina ja -kuluina.

Milj. euroa	2023	2022
<b>Kurssierot</b>		
Kaupalliset erät	1,5	5,8
Suojaus, ei suojauslaskentaa	1,3	-10,1
Muut	-0,2	-0,6
Kurssierot yhteensä	2,6	-5,0
<b>Muut rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot sijoituksista ja muista korollisista saamisista	9,8	2,6
Osinkotuotot	0,0	0,3
Muut rahoitustuotot yhteensä	9,9	3,0
<b>Muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-12,0	-3,8
Muut rahoituskulujen erät	-0,4	-0,8
Muut rahoituskulut yhteensä	-12,4	-4,7
Korkokulut ja muut rahoituskulut ja rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus yhteensä	-12,4	-4,7

Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena kesäkuun 2022 jälkeen kertyneet Venäjän ruplamääräiset muuntoerot -0,3 miljoonaa euroa (-0,5) kuluu on raportoitu tuloslaskelman muissa kurssieroissa. Tulosvaikutteisesti kirjattuja korkokuluja on aktivoitu osaksi investointien hankintamenoja 2,0 miljoonaa euroa (8,3).

### 5.3 Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat

Milj. euroa	2023	2022
Lainasaamiset	2,5	2,3
Etuusperusteiset eläkejärjestelyt (liitetieto 3.4)	3,4	3,4
Muut saamiset ja siirtosaamiset	0,4	0,3
Yhteensä	6,3	6,0

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## 5.4 Rahavarat

### Laatimisperiaatteet

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, jotka ovat helposti vaihdettavissa etukäteen tiedossa olevaan määrään käteisvaroja ja joiden arvonmuutoksen riski on vähäinen. Metsä Board on luokitellut rahavaroihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset ja Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettujen rahavarojen arvonalentumisen määrittämisessä sovelletaan odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Odotettavissa olevia luottotappiota tarkastellaan seuraavien 12 kuukauden ajalta.

Milj. euroa	2023	2022
Käteinen raha ja pankkitilit	13,2	17,6
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	278,4	338,6
<b>Yhteensä</b>	<b>291,6</b>	<b>356,2</b>

## 5.5 Rahoitusvelat ja nettovelat

### Laatimisperiaatteet

Korolliset rahoitusvelat kirjataan alunperin käypään arvoon. Konserni on määritellyt kaikki korolliset rahoitusvelat Jaksotettujen hankintamenojen -ryhmään. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon.

### Korolliset rahoitusvelat

Milj. euroa	2023	2022
<b>Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	249,2	249,0
Lainat rahoituslaitoksilta	164,4	175,9
Vuokrasopimusvelat	7,5	9,5
<b>Yhteensä</b>	<b>421,0</b>	<b>434,4</b>
<b>Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat</b>		
Pitkäaikaisen velkojen lyhytaikainen osuus	17,1	18,2
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille		0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>17,1</b>	<b>18,6</b>
<b>Korolliset rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>438,1</b>	<b>453,0</b>

### Korolliset rahoitusvarat

Milj. euroa	2023	2022
<b>Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	2,5	2,3
<b>Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat</b>		
Käteinen raha ja pankkitilit	13,2	17,6
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	278,4	338,6
<b>Yhteensä</b>	<b>291,6</b>	<b>356,2</b>
<b>Korolliset rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>294,0</b>	<b>358,5</b>
<b>Korolliset nettovelat yhteensä</b>	<b>144,0</b>	<b>94,5</b>

Metsä Board on luokitellut rahavaroihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset ja Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

## Rahoituksen rahavirrassa raportoidut velkojen ja lyhytaikaisten korollisten saamisten muutokset 2023

Milj. euroa	Muut kuin rahavirtavaikutteiset muutokset						31.12.2023
	1.1.2023	Rahavirta	Hankinnat ja myynnit	Valuuttakurssit	Vuokrasopimukset	Muut	
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat sisältäen lyhytaikaisen osuuden							
Joukkovelkakirjalainat	249,0					0,2	249,2
Lainat rahoituslaitoksilta	187,6	-11,8				0,3	176,1
Vuokrasopimusvelat	15,9	-7,1		0,0	4,0		12,8
Muut	0,0	0,0					0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>452,6</b>	<b>-18,9</b>		<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>438,1</b>
Pitkäaikaiset korottomat velat	3,9	4,7		0,0			8,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	0,4	-0,4		0,0			
<b>Yhteensä</b>	<b>456,9</b>	<b>-14,6</b>		<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>446,8</b>

## Rahoituksen rahavirrassa raportoidut velkojen ja lyhytaikaisten korollisten saamisten muutokset 2022

Milj. euroa	Muut kuin rahavirtavaikutteiset muutokset						31.12.2022
	1.1.2022	Rahavirta	Hankinnat ja myynnit	Valuuttakurssit	Vuokrasopimukset	Muut	
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat sisältäen lyhytaikaisen osuuden							
Joukkovelkakirjalainat	248,8					0,2	249,0
Lainat rahoituslaitoksilta	182,3	5,0				0,3	187,6
Vuokrasopimusvelat	15,9	-25,1	18,0	-0,5	7,0	0,7	15,9
Muut	0,0	0,0		0,0			0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>447,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,0</b>	<b>1,1</b>	<b>452,6</b>
Pitkäaikaiset korottomat velat	1,5	2,4		0,0			3,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	0,0	-0,5		0,0		0,9	0,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat		0,0	0,0				
<b>Yhteensä</b>	<b>448,6</b>	<b>-18,1</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,0</b>	<b>2,0</b>	<b>456,9</b>

Muut muutokset -erä koostuu myytävä oleviin omaisuuseriin siirretyistä vuonna 2022 Oy Hangö Stevedoring Ab:n veloista sekä lähinnä jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien rahoitusvelkojen efektiivisen koron kertymästä tilikauden aikana.

### Joukkovelkakirjalainat

Milj. euroa	Korko, %	2023	2022
2017–2027	2,75	249,2	249,0
<b>Yhteensä</b>		<b>249,2</b>	<b>249,0</b>

Metsä Board Oyj laski syyskuussa 2017 liikeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa. Lainalle maksetaan 2,75 prosentin kuponnikorkoa, ja laina erääntyy 29.9.2027. Laina on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvонуonti

<b>2</b>	Tämä on Metsä Board
<b>4</b>	Toimitusjohtajan katsaus
<b>6</b>	Strategia ja taloudelliset tavoitteet
<b>8</b>	Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

<b>10</b>	Avainluvut
<b>12</b>	Hallituksen toimintakertomus
<b>20</b>	<span> </span> <span>•</span> Kestävyyysraportti
<b>72</b>	<span> </span> <span>•</span> Kestävyyysraportin varmennusraportti
<b>74</b>	Konsernitilinpäätös
<b>78</b>	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
<b>126</b>	Emoyhtiön tilinpäätös
<b>129</b>	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
<b>142</b>	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
<b>143</b>	Tilintarkastuskertomus
<b>147</b>	Osakkeet ja osakkeenomistajat
<b>151</b>	Kymmenen vuotta lukuina
<b>152</b>	Verot
<b>153</b>	Tuotantokapasiteetit
<b>155</b>	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

<b>157</b>	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
<b>165</b>	<span> </span> <span>•</span> Metsä Boardin hallitus
<b>168</b>	<span> </span> <span>•</span> Metsä Boardin johtoryhmä
<b>170</b>	Palkitsemisraportti
<b>174</b>	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Metsä Boardin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

#### ■ 5.6 Rahoitusriskien hallinta

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään keskeiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskin hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön.

Hyödykeriskejä hallitaan vastaavasti yhtiön hyödykeriskipolitiikan mukaisesti. Tavoitteena on suojautua merkittäviiltä rahoitus- ja hyödykeriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Metsä Group Treasury Oy on rahoitukseen erikoistunut yhtiö, joka toimii konsernin sisäisenä pankkina. Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus yhtiöstä on 100 prosenttia. Rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasuryyn, joka vastaa konserniyhtiöiden rahoituspositioista konserniyh-tiöiden määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena.

#### Valuuttariski

Konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan tai hinnoitellaan muussa kuin yrityksen toimintavaluutassa. Sen takia myyntituotot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtaposition sisältyy valuut-tamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä 50 % vuotuisesta tulevasta sopimuspohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Konsernin liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Dollarin osuus Metsä Boardin virtapositiona on 54 prosenttia (2022: 60), Ruotsin kruunun 35 prosenttia (32) ja punnan 9 prosenttia (6). Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Muista valuutoista Metsä Board suojaa myös Kanadan dollaririskiä. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja 50 % vuotuisesta virtapositiona suojat-tuna kaikista sopimuspohjaisista tai ennakoiduista valuuttavirroista. Suojausaste voi poiketa normitasosta 40 % kumpaankin suuntaan. Yhtiön hallitus päättää merkittävistä rahoituspolitiikan normista poik-keavista suojausasteista. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja kurssiodotuksista, valuuttojen korkoeroista sekä kurssiriskin merkityksestä konsernin tulokseen. Pää-osin virtapositiona suojataan termiinkaupoin, mutta myös valuuttalainoia ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtapositiona oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,6 kuukautta eli 123 prosenttia suojauspolitiikan mukaisesta normista (122). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 8 ja 10 kuukauden välillä (8–9) eli 114 ja 127 prosentin välillä normista (113–128). Dollarin suojausaste oli 8,3 kuukautta (8,4) eli 121 prosenttia normista (119). Ruotsin kruunun suojausaste oli 9,4 kuukautta (10,4) eli 135 prosenttia normista (135) ja punnan suojausaste oli 7,8 kuukautta (7,7) eli 100 pro-senttia normista (100). Suojauslaskentaan kohdistetuilla termiineillä ja optioilla on suojattu ennakoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositiona.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Oman pääoman suojauksesta on luovuttu.

Avoimen valuuttaposition riskin seurannassa käytetään tunnuslukua keskimääräinen poikkeama valuuttasuojauksen normista, joka oli tilikau-den päättyessä 23,7 prosenttiyksikköä (1,6 kk) ja on tilikauden aikana ollut keskimäärin 19,6 prosenttiyksikköä (1,4 kk).

#### Korkoriski

Korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin, käyttö-pääomarahoitukseen sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuu-tosten aiheuttama negatiivinen vaikutus konsernin ja konserniyhtiöiden tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskiliimiittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korko-sidonnaisuusajasta, jota konsernissa mitataan duraatiolla. Duraation pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuusaikaan vaikutetaan vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä ja koronvaihtosopimusten käytöllä.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 24 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusaika voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määritellyn normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa 6 ja 36 kuukauden välillä ja suuremmasta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa korkea 30,6 kuukautta (36,1). Tiilikauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 31 ja 36 kuukauden välillä (36–44). Korkosidonnaisuusaikaa pidentää kiinteäkorkoinen 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Korollisista rahoitusveloista on vaihtuvakorkoisia 15 prosenttia (14) ja loput kiinteäkorkoisia ja keskikorko on vuoden 2023 lopussa 2,6 prosenttia (2,2). Vuoden 2023 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu alentaa seuraavan 12 kuukauden nettokorkokustannuksia laskennallisesti 1,8 miljoonaa euroa (2,3).

Konserni soveltaa rahavirran suojauslaskentaa koronvaihtosopimuk-seen, jolla on muutettu vaihtuvakorkoista rahoitusta kiinteäkorkoiseksi. Koronvaihtosopimuksen bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 50,0 miljoonaa euroa (100,0) ja se erääntyy alkuvuonna 2025.

#### Hyödykeriski

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltyä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskienhal-linta tapahtuu finanssisuojausten osalta keskitetysti Metsä Group Treasu-ryn kautta Metsä Boardin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhal-lintapolitiikan pohjalta. Hyödykesuojauspolitiikkaa sovelletaan maakaasun ja polttoöljyn hintariskien hallintaan ja päästöoikeuksien kauppaan liittyviä transaktioita hallinnoidaan Metsä Group Treasuryn kautta. Kaikkien hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Hyödykeriskipolitiikan mukaan suojausnormiksi on asetettu 80 prosentin suojautaso ennustetusta nettopositiona lähimmällä 12 kuukauden

jaksolla ja suojausaste voi poiketa normitasosta 20 % kumpaankin suun-taan. Merkittävät strategiset päätökset tehdään yhtiön hallituksessa.

Metsä Boardin tehtaiden polttoainehankinnasta osa on maakaasupoh-jaista ja yhtiö suojaa maakaasuostojen hintariskiä finanssisopimuksin. Metsä Board suojaa hyödykesuojauspolitiikkaan perustuen myös logistiikkakustannuksiin (merirahteihin) liittyvää kevyen polttoöljyn, raskaan polttoöljyn ja 0,5 % polttoöljyn hintariskiä finanssisopimuksin. Metsä Board ei suojaa sellun hintariskiään.

#### Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomah-dollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12 – 24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta. Rahoituspolitiikan mukaan likviditeettireservin tulee jatkuvasti kattaa 100 prosenttia ensimmäisen 12 kuukauden ja 50 - 100 prosenttia seuraavan 12 – 24 kuukauden likvi-diteettitarpeesta. Tavoitteen mukaan enintään 20 prosenttia konsernin lainoista sitovat luottolupaukset mukaan luettuna saa erääntyä seuraavan 12 kuukauden kuluessa ja vähintään 25 prosentin osuuden on ulotuttava yli neljän vuoden maturiteettiin. Tavoitteena on välttää ylimääräisen likviditee-tin pitämistä sijoituksina ja sen sijaan ylläpitää likviditeettireservi sitovina luottolupauksina taseen ulkopuolella.

Likviditeettiriskin hallinnan kulmakivenä on mitoittaa konsernin operatii-viset päätökset siten, että velkaisuusastetta ja riittävää likviditeettireservyä koskevat tavoitteet voidaan kaikissa suhdanneilanteissa varmistaa. Likviditeettiriskiä hallitaan myös käyttämällä monipuolisesti eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä raho-i-tuslähteestä. Rahoitusta koskevissa päätöksissä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Metsä Boardilla on käytössään myynti-saamisiin ja ostovelkoihin liittyvää lyhytaikaista käyttöpääomarahoitusta.

Metsä Boardin likviditeetti oli tilikauden lopussa 491,6 miljoonaa euroa (556,2), joka muodostuu seuraavista eristä: likvidit varat ja sijoitukset 291,6 miljoonaa euroa (356,2), syndikoitu luottolimiitti (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa (200,0) ja muut sitovat luottolimiitit 0,0 mil-joonaa euroa (191,8). Likvideistä varoista 278,4 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn (338,6) ja 13,2 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia (17,6). Lisäksi konsernilla oli muita korollisia saamisia 2,5 miljoonaa euroa (2,3). Metsä Boardin likviditeettireservyä täydentää uusi ei-sitova 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma, Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti (150,0) ja 229,7 miljoonaa euroa nostamattomia TyEL-varoja (227,6). Vuoden 2023 lopussa likviditeettireservi kattaa ennakoidun vuosien 2024–2025 rahoitustarpeen. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 3 prosenttia (3) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 5 prosenttia (75). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 3,1 vuotta (4,0). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus konsernin korollisista veloista on 4,0 prosenttia (0,1).

#### Vastapuoliriski

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tappiota, jos vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallit-see tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätetyissä rajoissa. Rahavarat ja muut

sijoitukset on hajautettu useaan yksittäiseen pankkiin, usean instituution yritystodistuksiin ja korkorahastosijoituksiin. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappiota. Vastapuollimiittejä on vuoden aikana tarkistettu ottaen huomioon yhtiön tarpeet sekä näkemys käytet-tyjen vastapuolten taloudellisesta asemasta. Johdannaiskauppaa säätelee vastapuolien kanssa solmitut standardoidut ISDA -sopimukset. Pääosa rahoituksen luottoriskeistä on sisäisen pankin Metsä Group Treasuryn taseessa, eikä suoraan Metsä Boardin taseessa. Rahoitusvarojen arvон-alentumisten määrittämiseen on konsernissa sovellettu odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

Konsernin myyntisaamisiin sisältyy vastapuoliriski siitä, että vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallitaan operatiivisen johdon hyväksymän luottoriskien hallintapolitiikan avulla. Konsernin luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta ja raportoi kuukausittain yhtiön luottokomitealle (Customer Credit & Compliance Committee) ja operatiiviselle johdolle. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Luottolimiitit hyväksytään luottoriskien hallintapolitiik-kaan perustuen ja hyväksymisrajat vaihtelevat konsernin liiketoimialtoittain. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Remburssikauppaa, pankkitakauksia, emoyhtiön takauksia sekä luottovakuutusta käytetään luottoriskien pienentämiseen johdon päätösten mukaisesti. Luottokomitea arvioi ja määrittelee kaikki ne keskeiset luottolimiitit, joissa ei ole luottovakuutusta ja/tai jotain muuta vakuusturvaa.

Metsä Boardilla on käytössään asiakassaamisten arvonalentumistesta-ukset. Myyntisaamisen alakirjaus tehdään , kun asiakasyritys tekee viral-lisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 6 kk (180 pv) yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole. Uudet luottotappiovaraukset (netto) olivat 22 tuhatta euroa (239). Yliaikaisten asiakassaamisten osuus kaikista myyntisaamisista on tilinpäätöshetkellä 19,0 prosenttia (7,4), josta 0,2 prosenttia (0,0) ulottuu välille 90 - 180 päivää ja 1,2 prosenttia (0,4) yli 180 päivän. Epävarmoja myyntisaamisia koskeva erittely on esitetty liitetiedossa. Tilinpäätöksessä 2022 on palattu normaaliin luottotappioiden laskentaperiaatteeseen. Myyntisaamisten odotetut luottotappiot lasketaan varausmatriisilla. Viiden edellisvuoden toteutuneisiin tappioihin – luottovakuutuksilla netotettuna – perustuvien luottotappioprosenttien mukainen osuus avoimista, konsernin ulkopuo-lisilta olevista myyntisaatavista kirjataan odotettuina luottotappioina kuluksi. Odotettu luottotappioprosentti on 0,2 prosenttia saamisista (0,2). Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten segmenttiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Kymmenen suurinta luottoriskien lähettä ovat Yhdysvallat, Italia, Iso-Britannia, Puola, Turkki, Saksa, Espanja, Ruotsi, Alankomaat ja Unkari (noin 70 prosenttia kaikista ulkoisista myyntisaamisista (67). Metsä Boardin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisomistuksessa olevan yritysyryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2023 lopussa oli 9 prosenttia (7) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisomistuksessa olevia yritysyrymiä) vastasi 36 prosentista (32) kaikista ulkoisista myyntisaamisista. Vuoden 2023 lopussa oli luottovakuutusliimiteissä noin 1,0 prosentin (1,0) vajuas yli tavanomaisten politiikan mukaisten rajausten.

## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

### Pääoman hallinta

Pääomalla ja pääomarakenteella tarkoitetaan omistajien yhtiöön tekemien sijoitusten ja omistajien yhtiöön jättämien kertyneiden voittovarojen (eli oman pääoman) ja velkapääoman (eli vieraan pääoman) eria sekä niiden keskinäistä suhdetta. Konsernin tavoitteena on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta joka varmistaa konsernin toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa toimialan syklisyydestä riippumatta. Yhtiöllä on luottoluokitus pitkäaikaiselle rahoitukselle ja lisäksi pääomarakenteelle on konsernin operatiivisessa toiminnassa määritelty rahoitus- ja pääomamarkkinoiden tavanomaisia vaatimuksia vastaavat keskeiset tavoitearvot. Luottoluokitukselle ei ole määritelty tavoitetasoa. Yhtiön hallitus ja hallituksen tarkastusvaliokunta arvioivat konsernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Metsä Boardin pitkän aikavälin tavoite vertailukelpoiselle sijoitetun pääoman tuotolle on vähintään 12 prosenttia. Lisäksi yhtiön tavoitteena on, että korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (viimeiset 12 kuukautta) suhde on korkeintaan 2,5. Vuonna 2023 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet pysyivät ennallaan.

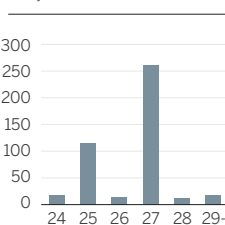
Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnusluvun laskennassa käytetyt pääomien määrät olivat seuraavat:

Milj. euroa	2023	2022
Korollinen nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA	0,7	0,2
Nettovelkaantumisaste, %	7	4
Korolliset velat	438,1	453,0
./.. likvidit varat	291,6	356,2
./.. korolliset saamiset	2,5	2,3
Korollinen nettovelka	144,0	94,5
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 897,0	2 082,0
+ määräysvallattomien omistajien osuus	155,6	173,2
Oma pääoma yhteensä	2 052,6	2 255,2

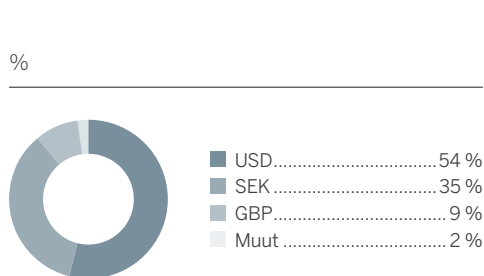
### Ulkoisten lainojen finanssikovenantit

Yhtiön tietyissä rahoitussopimuksissa on asetettu konsernin taloudellista suorituskykyä ja pääomarakennetta koskevia finanssikovenantteja. Konsernin lainoihin liittyvät muut kovenantit ovat tavanomaisia ehtoja, jotka mm. rajoittavat vakuuksien antoa, omaisuuden luovuttamista ja myyntiä, tytäryhtiöiden velkaantumista, liiketoiminnan oleellista muuttumista sekä omistajuudessa tapahtuvia määräenemmistömuutoksia. Metsä Boardin lainasopimuksissa ja sitovan luottolimiitin ehtoissa on nettovelkaantumisasteeseen liittyvä finanssikovenanttiehto. Konserni on täyttänyt kovenanttiehdot tilikausina 2023 ja 2022. Mikäli yhtiö ei joistain syistä kykenisi täyttämään lainasopimusten mukaisia sitoumuksiaan, sen täytyisi saada luotonantajansa luopumaan vaatimasta ko. sitoumusten noudattamista, neuvotella rahoitusjärjestelynsä uudelleen tai maksaa lainansa takaisin välttääkseen sopimusrikkomuksen, joka saattaisi vaikuttaa haitallisesti sen taloudelliseen asemaan.

### PITKÄAIKAISTEN LAINOJEN LYHENNYS-SUUNNITELMA



### VALUUTTAVIRTAPOSITION VALUUTTAJAKAUMA



### Virtaposisiosuojaus 31.12.2023

	Vuotuinen valuuttavirtapositio							
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	763	102	-4 969	5	37			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	691	117	-448	3	25	5		1 289
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-478	-76	352		-14			-921
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	8,3	7,8	9,4		6,6			8,6
Suojausaste keskimäärin vuonna 2023 (kk)	7,9	7,6	10,5		6,6			8,7
Suojauksen keskiarvo vuoden lopussa	1,0898	0,8707	11,6454					

### Virtaposisiosuojaus 31.12.2022

	Vuotuinen valuuttavirtapositio							
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	1 069	96	-5 941		33			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	1 003	108	-534		23	9		1 676
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-698	-69	462		-12			-1 242
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	8,4	7,7	10,4		6,6			8,9
Suojausaste keskimäärin vuonna 2022 (kk)	8,0	7,8	9,8		5,5			8,5
Suojauksen keskiarvo vuoden lopussa	1,0403	0,8709	10,7134					

### Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2023

	Oman pääoman positio				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	124	4	7 745		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	112	4	698	3	817

### Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus 31.12.2022

	Oman pääoman positio				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oman pääoman positio (milj. valuuttayksikköä)	109	3	7 769		
Oman pääoman positio (milj. euroa)	103	4	699	3	808

### Korkoriski / lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien) 31.12.2023

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keskikorko (%)	Korkoherkkyyks <sup>1)</sup> (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1–4/2024	5–8/2024	9–12/2024	2025	2026	2027	>2027
438	30,6	2,6	-1,8	53	7	7	64	14	12	280

### Korkoriski / lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien) 31.12.2022

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keskikorko (%)	Korkoherkkyyks <sup>1)</sup> (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1–4/2023	5–8/2023	9–12/2023	2024	2025	2026	>2026
453	36,1	2,2	-2,3	54	8	2	14	63	14	299

1) Korkoherkkyyks on arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla.

### Maakaasun oston hintariskin suojaus

Tonnia	31.12.2023	31.12.2022
Maakaasupositio, netto	377	315
Maakaasuposition suojaus	211	306
Suojausaste vuoden lopussa (%)	56	97
Suojauksen keskihinta vuoden lopussa (€/tn)	51,09	70,45

Maakaasun oston hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti finanssisopimuksin. Metsä Board suojaa maakaasun nettopositiotaan TTF-finanssisopimuksin.

### Logistiikan öljyn hintariskin suojaus

Tonnia	31.12.2023	31.12.2022
Logistiikan öljypositio, netto	65 322	56 257
Öljypositio suojaus	39 660	49 248
Suojausaste vuoden lopussa (%)	61	88
Suojauksen keskihinta vuoden lopussa (€/tn)	468,84	558,08

Logistiikan öljypositio on oston hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti finanssisopimuksin. Metsä Boardin logistiikan öljypositio sisältää bunkeriklausuulin alaiset positiot, jotka koostuvat eri polttoaineista. Metsä Board suojaa gasoili, heavy fuel oil ja marine fuel oil ostojaan finanssisopimuksin.

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyssraportti

**72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Milj. euroa	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon			
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiseen kassavirtaan ml. suojaus
<b>Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)</b>				
Tulosvaikutus			1,8	2,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	0,5			
<b>Hyödykeriski (hyödykehinta + 20<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus			-8,6	-3,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	5,3			
<b>Valuuttariski (USD - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	3,9		-69,1	-21,2
Muu vaikutus omaan pääomaan	51,3	-11,2		
<b>Valuuttariski (GBP - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	0,1		-11,7	-4,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	5,8	-0,4		
<b>Valuuttariski (SEK - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	-3,1		44,8	9,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	-31,6	-69,8		

#### Markkinariskiherkkyys 2022

Milj. euroa	Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon			
	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiseen kassavirtaan ml. suojaus
<b>Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)</b>				
Tulosvaikutus			2,3	3,1
Muu vaikutus omaan pääomaan	0,9			
<b>Hyödykeriski (hyödykehinta + 20<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus			-17,6	-7,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	10,2			
<b>Valuuttariski (USD - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	0,1		-100,3	-30,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	64,9	-10,3		
<b>Valuuttariski (GBP - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	0,1		-10,8	-3,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	5,3	-0,4		
<b>Valuuttariski (SEK - 10<span> </span>%)</b>				
Tulosvaikutus	-10,0		53,4	7,3
Muu vaikutus omaan pääomaan	-38,6	-69,9		

+ -merkkiset erät = positiivinen vaikutus = varojen lisäys / velkojen vähentyminen / kassavirran lisäys

- -merkkiset erät = negatiivinen vaikutus = varojen vähentyminen / velkojen lisäys / kassavirran vähentyminen

Konsernin on esitettävä herkkyysanalyysi eri markkinariskeistä, joille se on

raportointipäivänä alttiina ja näyttää, miten kohtuullisen mahdolliset muutokset relevanteissa riskimuuttujissa vaikuttaisivat sen tulokseen ja omaan pääomaan raportointipäivänä. Konserni on tunnistanut markkinakorkojen, sähkön hintojen ja valuuttakurssien olevan sen keskeisiä markkinariskejä ja on määritellyt 1 prosenttiyksikön korkotason nousun, 20 prosentin sähkönhinnan nousun ja 10 prosentin Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat yli 97 prosenttia konsernin vuotuisesta virtapositioista. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinahinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetystä lukuarvoista. Herkkyysanalyysit on laskettu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat kohtuullisen hyvin raportointi-ajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä.

Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta oman pääoman positioon ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, eikä olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuisen virtapositioon ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Vaikutus oman pääoman positioon syntyy tytäryhtiöiden oman pääoman konsolidoinnista konsernitilinpäätökseen. Hyödykehintojen nousulla on negatiivinen vaikutus kassavirtaan. Koska lähimmän vuoden maakaasun- ja logistiikan öljyhintariski on suojauspolitiikan mukaisesti suurelta osin suojattu jää vaikutus suojaus mukaan lukien vähäiseksi.

Milj. euroa	2024	2025	2026	2027	2028	2029–	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat				249,2			249,2
Lainat rahoituslaitoksilta	11,8	111,5	11,8	11,8	11,8	17,5	176,1
Vuokrasopimusvelat <sup>1)</sup>	5,7	3,8	1,8	1,1	0,3	0,7	13,5
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	17,5	115,4	13,6	262,0	12,1	18,3	438,9
Rahoitusvelat yhteensä	17,5	115,4	13,6	262,0	12,1	18,3	438,9
Rahoituskulut yhteensä	12,5	8,9	7,4	7,3	0,3	0,2	36,5
<b>Rahoitusvelat ja -kulut yhteensä</b>	<b>30,0</b>	<b>124,3</b>	<b>21,0</b>	<b>269,3</b>	<b>12,4</b>	<b>18,5</b>	<b>475,4</b>
Takausvastuut	0,2	0,2				1,3	1,6
Johdannaiset							
Valuuttajohdannaiset, velat	1 144,3						1 144,3
Valuuttajohdannaiset, saamiset	-1 168,1						-1 168,1
Koronvaihtosopimukset, velat	1,3	0,1					1,5
Koronvaihtosopimukset, saamiset	-2,0	-1,0					-3,0
Hyödykejohdannaiset, velat	4,1						4,1
Hyödykejohdannaiset, saamiset	-0,2						-0,2
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>-20,5</b>	<b>-0,9</b>					<b>-21,4</b>

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026	2027	2028–	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat					249,0		249,0
Lainat rahoituslaitoksilta	11,8	11,8	111,3	11,8	11,8	29,3	187,6
Vuokrasopimusvelat <sup>1)</sup>	6,7	4,3	2,8	1,0	0,5	2,0	17,3
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	18,5	16,1	114,0	12,7	261,3	31,3	453,9
Lyhytaikaiset korolliset velat	0,4						0,4
Rahoitusvelat yhteensä	18,9	16,1	114,0	12,7	261,3	31,3	454,3
Rahoituskulut yhteensä	9,8	9,7	8,1	7,4	7,3	0,5	42,8
<b>Rahoitusvelat ja -kulut yhteensä</b>	<b>28,7</b>	<b>25,8</b>	<b>122,2</b>	<b>20,1</b>	<b>268,6</b>	<b>31,7</b>	<b>497,1</b>
Takausvastuut	0,4	0,1	0,3			1,2	2,1
Johdannaiset							
Valuuttajohdannaiset, velat	1 815,3						1 815,3
Valuuttajohdannaiset, saamiset	-1 823,6						-1 823,6
Koronvaihtosopimukset, saamiset	-1,7	-1,1	-0,4				-3,1
Hyödykejohdannaiset, velat	5,0						5,0
Hyödykejohdannaiset, saamiset	-6,7						-6,7
<b>Johdannaiset, netto</b>	<b>-11,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>				<b>-13,2</b>

<sup>[1]</sup> Vuokrasopimusvelkojen kassavirrat sisältävät sekä velan lyhennyksen että rahoituskulun.

Vuokrasopimusvelkojen tasearvo oli 12,8 miljoonaa euroa (15,9). Valuuttajohdannaisvelkojen tasearvo oli 6,0 miljoonaa euroa (31,3) ja valuuttajohdannais-saamisten 29,8 miljoonaa euroa (25,0).



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

### Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot 2023

Milj. euroa	Liite-tieto	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	1,4	253,0		254,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			6,3	6,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			251,7	251,7
Rahavarat	5.4			291,6	291,6
Johdannaiset	5.7	1,2	30,3		31,5
Tasearvo yhteensä		2,6	283,3	549,6	835,5
Käypä arvo yhteensä		2,6	283,3	549,6	835,5
<b>Rahoitusvelat</b>					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.3			421,0	421,0
Muut pitkäaikaiset velat	4.7			0,5	0,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			17,1	17,1
Ostovelat ja muut velat	4.7			338,9	338,9
Johdannaiset	5.7	0,4	9,8		10,2
Tasearvo yhteensä		0,4	9,8	777,5	787,6
Käypä arvo yhteensä		0,4	9,8	767,2	777,3

### Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot 2022

Milj. euroa	Liite-tieto	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut	Tasearvo yhteensä
<b>Rahoitusvarat</b>					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	1,3	344,1		345,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			6,0	6,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			354,5	354,5
Rahavarat	5.4			356,2	356,2
Johdannaiset	5.7	4,2	39,3		43,4
Tasearvo yhteensä		5,5	383,4	716,8	1105,6
Käypä arvo yhteensä		5,5	383,4	716,7	1105,6
<b>Rahoitusvelat</b>					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.3			434,4	434,4
Muut pitkäaikaiset velat	4.7			2,9	2,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			18,6	18,6
Ostovelat ja muut velat	4.7			444,3	444,3
Johdannaiset	5.7	0,7	29,5		30,2
Tasearvo yhteensä		0,7	29,5	900,1	930,3
Käypä arvo yhteensä		0,7	29,5	879,3	909,5

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä ennakkomaksuja, verosääntöjä eikä henkilökulujaksotuksia (liite 4.5). Ostovelat ja muut velat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, verovelkoja eikä henkilökulujaksotuksia (liite 4.7).

Metsä Board -konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai omaisuuserän markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,9–4,3 (2,2–4,6). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

## Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia

Laatimisperiaatteet		Maakaasu- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu seuraavasti:		
Taso 1	Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.	Valuuttatermiinien ja valuuttaoptioiden käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättymispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättymispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).
Taso 2	Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinainformaatiota.	Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunkin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).
Taso 3	Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon vaan yhtiön omiin oletuksiin.	
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavien rahoitusvarojen käypien arvojen määrittäminen on kuvattu liitetiedossa 4.3.		

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2023

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2023			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3			254,4	254,4
Johdannaissaamiset	5.7	0,2	31,4		31,5
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Johdannaisvelat	5.7	4,1	6,0		10,2
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	5.4		291,5		291,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		411,1		411,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		16,7		16,7

### Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2022

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2022			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3			345,4	345,4
Johdannaissaamiset	5.7	6,7	36,7		43,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon					
Johdannaisvelat	5.7	5,0	25,2		30,2
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Rahavarat	5.4		356,2		356,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		413,6		413,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		18,6		18,6

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

Milj. euroa	2023	2022
Arvo 1.1.	345,4	181,0
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa		2,8
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-91,1	178,5
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	0,0	-16,9
Arvo 31.12.	254,4	345,4

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Johdannaiset ja suojauslaskenta

### Laatimisperiaatteet

Johdannaissopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä käypään arvoon, joka vastaa niiden hankintamenoa, ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten käypä arvo esitetään korottomissa saamisissa tai veloissa. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen mukaisesti. Johdannaiset voidaan ryhmitellä sopimushetkellä joko

1. Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksiin,
2. Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksiin,
3. Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksiin, tai
4. Suojauksiin, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa.

Metsä Board soveltaa suojauslaskentaa tällä hetkellä vain rahavirran suojauksena. Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaussuhteen syntyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun riskien hallinnan tavoitteen ja strategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta. Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaissinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatut johdannaisten voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan ennakoitujen myynnin tai oston toteutuessa ja kirjataan suojauksen kohteena olleen erän oikaisuksi. Jos ennakoitujen liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Suojauslaskennan ulkopuoliset johdannaiset ja tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaisista arvostetaan käypään arvoon, ja arvonmuutokset kirjataan korko- ja valuuttajohdannaisten osalta rahoituseriin ja hyödykejohdannaisten osalta muihin tuottoihin ja kuluihin.

Suojauslaskentaa sovelletaan rahavirran suojauksena hyvin todennäköisiin myynnin valuuttamääräisiin rahavirtoihin ja lainojen sopimusperusteisiin vaihtuvakorkoisiin rahavirtoihin. Hyödykkeiden hintariskin hallinnassa suojauslaskentaa sovelletaan maakaasun, kevyen, raskaan ja 0,5 % polttoöljyn hyvin todennäköisiin ostojen rahavirtoihin. Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinihintoihin ja valuuttaoptiot arvostetaan Black & Scholes -mallin mukaisiin käypiin arvoihin. Koronvaihtosopimukset

arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon. Hyödykejohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja.

### Rahoitusriskien hallinta ja suojauksen tehokkuus

Liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta kuvataan tarkemmin konsernin valuutta-, korko- ja hyödykeriskien hallintaa. Liitetieto 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot sisältää johdannaisten käyvät arvot sekä ryhmittelyn. Liitetieto 5.1 Oma pääoma sisältää erittelyt käyvän arvon rahaston suojauslaskennan kirjauksista.

Valuuttavirtaposition rahavirran suojaus on tehokasta, sillä suojauksen kohteena olevan myynnin ja suojaavan johdannaisen välillä on suora taloudellinen suhde. Termiiniosopimuksen spot-kurssikomponentti tai valuuttaoption perusarvokomponentti on määritelty suojauslaskennan kohteeksi ja termiinipisteet tai option aika-arvo käsitellään suojauksen kustannuksena soveltaen ajanjaksoon perustuvaa jaksottamista. Valuuttavirtaennusteet ovat suhteellisen vakaita, laskutus tasaista neljännesvuosien ja kuukausien sisällä ja termiinkaupat kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä hyvin vähäiseksi. Muutokset tuotannossa tai myynnin rakenteessa voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

Korkorahavirran suojauslaskenta muodostuu pääosin tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteena olevien pitkäaikaisten lainojen ja suojaavien koronvaihtosopimusten keskeisten ehtojen välillä on suora taloudellinen suhde. Suojaussuhteeseen aiheutuu tehottomuutta lainojen ja swappien korkoperiodien mahdollisista eroista sekä eroista sopimusehtojen viitekoroissa. Korkosuojauksen tehoton osuus kirjataan tulosvaikutteisesti. Ennenaikaiset lainan nostot tai ennenaikaiset lainan takaisinmaksut voivat aiheuttaa tehottomuustilanteen, jolloin suojaavat koronvaihtosopimukset käännetään tai otetaan pois suojauslaskennasta ja käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin.

Hyödykeostojen suojaus muodostuu tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteeksi on määritelty koko ostohinnan sijaan sama identtinen hinnoittelun riskikomponentti, jota sovelletaan suojaavassa johdannaisessa. Maakaasun ja polttoöljyn suojauksessa ostojen ja suojaavan johdannaisen hintakomponentit ovat identtiset. Hyödykeostot ovat suhteellisen tasaisia ja suojaukset kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä vähäiseksi. Muutokset eri hyödykkeiden käytössä voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

Sähkön, propaanin ja nesteytetyn maakaasun (LNG) suojaus päättyi vuoden 2022 lopussa.

## Johdannaiset 2023

Milj. euroa	Nimellisarvo		Käypä arvo		
	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	1,5	1,5		1,5
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	50,0	1,5	1,5		1,5
Valuuttatermiinisopimukset	1138,3	27,7	5,7	21,9	0,9
Valuuttaoptiosopimukset	488,7	2,2	0,3	1,9	1,9
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	1627,0	29,8	6,0	23,8	0,9
Öljyjohdannaissopimukset	18,7	0,2	0,6	-0,5	-0,5
Maakaasujohdannaissopimukset	10,8		3,5	-3,5	
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	29,5	0,2	4,1	-4,0	-4,0
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	1706,4	31,5	10,2	21,4	0,9

## Johdannaiset 2022

Milj. euroa	Nimellisarvo		Käypä arvo		
	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0	3,1	3,1		3,1
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	100,0	3,1	3,1		3,1
Valuuttatermiinisopimukset	1790,1	31,3	25,0	6,3	1,4
Valuuttaoptiosopimukset	281,3	2,2	0,1	2,1	2,1
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	2071,4	33,5	25,2	8,4	1,4
Öljyjohdannaissopimukset	27,5	0,5	3,9	-3,3	-3,3
Maakaasujohdannaissopimukset	32,7	6,2	1,2	5,0	2,1
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	60,2	6,7	5,0	1,7	2,1
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	2231,5	43,4	30,2	13,2	3,5

Suojauslaskennan arvonmuutokset ja tulosvaikutukset esitetään liitetiedossa 5.1 Oma pääoma.

## Toimenpantaviin yleisiin netotussopimuksiin sidottujen instrumenttien netotuksen taloudellinen vaikutus

	2023			2022		
	Johdannaiset taseessa	Yleisiin netotussopimuksiin liittyvät varat ja velat	Nettoriski	johdannaiset taseessa	Yleisiin netotussopimuksiin liittyvät varat ja velat	Nettoriski
Johdannaisvarat	31,5		31,5	43,4		43,4
Johdannaisvelat	-10,2		-10,2	-30,2		-30,2

Metsä Board tekee johdannaissopimuksia vain Metsä Group Treasury Oy:n kanssa.

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Milj. euroa	1–6 kuukautta	7–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen kohteena oleva kassavirta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa			50,0		50,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa	613,5	200,3			813,8
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	79,9				79,9
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa	14,7	14,7			29,5

Milj. euroa	1–6 kuukautta	7–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen kohteena oleva kassavirta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa	50,0		50,0		100,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa	834,2	230,7			1 064,9
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	137,8				137,8
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa	30,1	30,1			60,2

## 6. Tuloverot

#### Laatimisperiaatteet

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero, edellisten tilikausien verot ja laskennalliset verot muodostavat tuloslaskelman verokulun. Verot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi siltä osin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin, jolloin verot kirjataan vastaavasti kyseisiin eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verolainsäädännön ja verokannan perusteella. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Verotuksessa vähennyskeltvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voittovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähentään toisistaan, jos on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käytöomaisuushyödykkeiden poistoista, muiden sijoitusten sekä johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhteydessä tehdyistä arvostuksista käypiin arvoihin.

#### Keskeiset arviot ja harkinta

Johdon arviota tarvitaan tilikauden tulokseen perustuvien verojen määrittämiseen sekä mihin määrään asti laskennallisia verosaamisia kirjataan verotuksellisista tappioista. . Konsernin eri yhtiöissä suoritetaan vuosittain verotarkastuksia. Tarkastuksiin liittyen kirjataan tarvittaessa verovelkoja, joiden arvostukseen tilinpäätöshetkellä liittyy usein merkittäviä epävarmuustekijöitä lopullisesti maksettavan veron määrää arvioitaessa. Arvioiden ja lopullisten verojen väliset erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin veroihin että laskennallisiin veroihin.

Milj. euroa	2023	2022
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-12,8	-36,4
Edellisten tilikausien verot	-0,1	-0,5
Laskennalliset verot	-6,4	-26,7
Yhteensä	-19,3	-63,5

#### Tuloverojen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	2023	2022
Tulos ennen veroja	120,9	524,9
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20,0 <span> </span> %	-24,2	-105,0
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-0,6	-2,4
Verovapaat tulot	0,5	4,9
Vähennyskeltvottomat kulut	-0,2	-0,4
Väliaikaisista eroista ja verotappioista aiemmin kirjattujen laskennallisten verojen oikaisu	-0,4	0,0
Aiemmin kirjaamattomien verotappioiden käyttö	0,7	
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4,8	32,6
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-0,1	-0,5
Muut	0,2	7,2
Verot konsernin tuloslaskelmassa	-19,3	-63,5
Efektiivin verokanta, %	16,0	12,1

Tilikauden verot sisältävät ruotsalaisen tytäryhtiön investoinneista vuoden 2022 verotuksessa haettavan verotuen 7,1 miljoonaa euroa.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on eritelty liitetiedossa 5.1.

OECD:n kansainvälisen tuloverotuksen uudistamishankkeessa (OECD/ G20 Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting) valmisteltu Pilari II koskee kansainvälisten konsernien tulon globaalia minimiverotusta. Muutoksessa on kyse suurten konsernien uudesta täydennysverosta, jolla pyritään varmistamaan vähintään 15 % minimitason mukainen verotus ympäri maailman. Mikäli konsernin jonkin toimintamaan yhteenlaskettu efektiivinen veroaste minimiverotusta koskevien sääntöjen mukaan laskettuna on alle 15 %, maksettavaksi määrätään täydennysvero, jolla efektiivinen veroaste nostetaan 15 %:iin. Muutos tulee koskemaan 31.12.2023 jälkeen alkavia tilikausia. Metsä Boardin tämänhetkisen arvion mukaan Pilari II:n mukainen globaali minimiverotus joko ei tule vaikuttamaan lainkaan, tai ei tule vaikuttamaan materiaalisesti konsernin maksettaviin veroihin.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2023

Milj. euroa	1.1.2023	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset tase					
Vuokrasopimukset	2,3	1,8		0,0	4,1
Eläkeveloitteet ja muut varaukset	3,5	-0,4	0,2	0,2	3,5
Sisäiset katteet	8,2	-3,2		-0,2	4,8
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	0,8	28,0		1,0	29,7
Muut väliaikaiset erot	2,6	1,0		0,2	3,8
<b>Yhteensä</b>	<b>17,3</b>	<b>27,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>45,9</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta	-7,9	-26,8		-1,6	-36,4
Laskennalliset verosaamiset taseessa	9,4	0,4	0,2	-0,4	9,5
Laskennalliset verovelat tase					
Vuokrasopimukset	2,5	1,4			3,9
Eläkeveloitteet	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,3
Poistoero ja verottomat varaukset	79,0	31,2		3,9	114,1
Muiden sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	62,9		-18,2		44,7
Rahoitusinstrumentit	3,9	-0,2	1,6	0,5	5,9
Muut väliaikaiset erot	9,0	0,7		-3,1	6,6
<b>Yhteensä</b>	<b>157,4</b>	<b>33,6</b>	<b>-16,7</b>	<b>1,2</b>	<b>175,5</b>
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-7,9	-26,8		-1,6	-36,4
Laskennallinen verovelat taseessa	149,5	6,8	-16,7	-0,4	139,2

## Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2022

Milj. euroa	1.1.2022	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2022
Laskennalliset verosaamiset tase					
Vuokrasopimukset	2,5	-0,2			2,3
Eläkeveloitteet ja muut varaukset	3,8	-0,2	-0,2	0,0	3,5
Sisäiset katteet	3,4	4,9		-0,2	8,2
Käyttämättömät verotukselliset tappiot ja hyvitykset	4,8	-3,9		-0,1	0,8
Muut väliaikaiset erot	2,1	0,3		0,1	2,6
<b>Yhteensä</b>	<b>14,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,1</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta	-8,3	-2,0		2,3	-7,9
Laskennalliset verosaamiset taseessa	8,4	-1,0	-0,2	2,2	9,4
Laskennalliset verovelat tase					
Vuokrasopimukset	2,9	-0,4			2,5
Eläkeveloitteet	3,3	0,0	-3,0	-0,2	0,1
Poistoero ja verottomat varaukset	62,6	19,1		-2,8	79,0
Muiden sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	27,2		35,7		62,9
Rahoitusinstrumentit	4,8	0,4	-0,5	-0,7	3,9
Muut väliaikaiset erot	3,7	5,5	-0,1	-0,1	9,0
<b>Yhteensä</b>	<b>102,0</b>	<b>27,8</b>	<b>32,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>155,2</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta	-8,3	-2,0		2,3	-7,9
Laskennallinen verovelat taseessa	96,2	25,6	32,1	-4,4	149,5

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista verotappioista Saksassa 0,7 miljoonaa euroa (0,8). Johto arvioi, että konsernille kertyy tulevina vuosina verotettavaa tuloa, josta tappiot voidaan vähentää. Verotappiot eivät vanhene.

Ne liiketoiminnan tappiot, joiden suuruuteen tai käyttömahdollisuuksiin liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat noin 93 (91) miljoonaa euroa Saksassa. Näitä tappioita vastaava kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on noin 29 (29) miljoonaa euroa.

Verotappiot eivät vanhene.

## 7. Konsernin rakenne

### 7.1 Konserniyhtiöt

Laatimisperiaatteet	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastamaan konsernin noudattamia periaatteita.
<b>Tytäryhtiöt</b>	Tilikauden tuloksen sekä laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajassa tuloslaskelmassa. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eräänä taseessa oman pääoman osana.
Konsernitilinpäätös sisältää emoyritys Metsä Board Oyj:n lisäksi kaikki konsernin määräysvallassa olevat yhtiöt. Konsernilla on määräysvalta, kun se olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenetelmällä. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisointimatomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat	Yhteiset toiminnot
	Yhteinen toiminto on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on järjestelyyn liittyviä varoja koskevia oikeuksia ja velkoja koskevia veloitteita. Konserni yhdistelee tilinpäätökseensä omistusosuutensa mukaisen osuuden yhteisen toiminnon varoista, veloista, tuotoista ja kuluista.

### Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot 31.12.2023

Metsä Board Oyj:n omistamat saman konsernin osakkeet ja osuudet

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
<b>Saman konsernin osakkeet ja osuudet</b>				
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	-	674 892	674 892,00
<b>Tytäryhtiöosakkeet Kotimaiset</b>				
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00	10 000	23 347 464,13
<b>Ulkomaiset</b>				
Metsä Board Americas Corporation <sup>1)</sup>	USA	99,00	17 820	12 209 018,39
Metsä Board Benelux n.v./s.a <sup>1)</sup>	Belgia	0,08	2	0,00
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1	0,00
Metsä Board Ibéria S.A. <sup>1)</sup>	Espanja	1,00	100	1 561,63
Metsä Board Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000	493 721 059,95
<b>Tytäryhtiöosakkeet yhteensä</b>				<b>529 279 104,10</b>
<b>Saman konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä</b>				<b>529 953 996,10</b>

<sup>1)</sup> Konsernin osuus 100,0 %

#### Kotimainen alakonserni

##### Metsä Board International Oy

Metsä Board Benelux n.v./s.a <sup>1)</sup>	Belgia	99,92	2 919	140 001,71
OOO Metsä Board Rus	Venäjä	100,00	1	0,00
Metsä Board France SAS	Ranska	100,00	8 211	418 951,75
Metsä Board Ibéria S.A. <sup>1)</sup>	Espanja	99,00	147 771	155 316,78
Metsä Board Italia S.r.l.	Italia	100,00	100 000	1 250 691,84
Metsä Board (Middle East & Africa) Ltd	Kypros	100,00	742 105	214 000,00
Metsä Board Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232	54 458,58
Metsä Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000	4 036,51
Metsä Board Singapore Pte Ltd Indian Branch	Intia	100,00	-	-
Metsä Board Turkey LLC	Turkki	100,00	400	1 201,25
Metsä Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400	264 172,02
Metsä Board Americas Corporation <sup>1)</sup>	USA	1,00	180	4 435,15
Metsä Board Australia and New Zealand Pty Ltd	Australia	100,00	1	41 827,54
<b>Yhteensä</b>				<b>2 549 093,13</b>

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
<b>Ulkomainen alakonserni</b>				
<b>Metsä Board Sverige Ab</b>				
Husum Pulp Ab	Ruotsi	70,00	85 664	190 688 553,55

#### Merkitykselliset tytäryhtiöt

Metsä Boardilla on kaksi merkityksellistä tytäryhtiötä:

- Metsä Board Sverige AB

Metsä Board Sverige AB sijaitsee Örnsköldsvikissä Ruotsissa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja ensikuitulaineria. Metsä Board Sverige AB:n liikevaihto vuonna 2023 oli 396 miljoonaa euroa (642). Yhtiön tuotantokapasiteetti on 250 000 tonnia laineria ja 600 000 tonnia taivekartonkia.

- Metsä Board Finland Oy

Metsä Board Finland Oy sijaitsee Suomessa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja ensikuitulaineria.

- Metsä Board Canada Inc.

Metsä Board Canada Inc. sijaitsee Kanadassa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja ensikuitulaineria.

Milj. euroa	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus ja osuus äänivallasta	Määräysvallattomien omistajien osuus äänivallasta	Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta
Husum Pulp AB	Ruotsi	30,0 <span> </span> %	30,0 <span> </span> %	6,8	51,4

Milj. euroa	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus ja osuus äänivallasta	Määräysvallattomien omistajien osuus äänivallasta	Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta
Husum Pulp AB	Ruotsi	30,0 <span> </span> %	30,0 <span> </span> %	6,8	51,4

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
<b>Ulkomainen alakonserni</b>				
<b>Metsä Board Sverige Ab</b>				
Husum Pulp Ab	Ruotsi	70,00	85 664	190 688 553,55

#### Merkitykselliset tytäryhtiöt

Metsä Boardilla on kaksi merkityksellistä tytäryhtiötä:

- Metsä Board Sverige AB

Yhtiö tuottaa sellua Metsä Board Sverige AB:lle sekä markkinoille. Yhtiön liikevaihto vuonna 2023 oli 370 miljoonaa euroa (560) ja tuotantokapasiteettin 730 000 tonnia kemiallaista sellua.

- Metsä Board Finland Oy

Metsä Board Finland Oy sijaitsee Suomessa. Yhtiö tuottaa sellua.

- Metsä Board Canada Inc.

Metsä Board Canada Inc. sijaitsee Kanadassa. Yhtiö tuottaa sellua.

#### Laatimisperiaatteet

Osakkuusyrittysiä ovat kaikki yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Yleensä huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 prosenttia äänivallasta. Yhteisyritys on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen. Osakkuus- ja yhteisyrittysiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä. Konsernin osuudet osakkuus- ja yhteisyrittysissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuus- ja yhteisyrittysten tilikauden tuloksista esitetään omana eränään liiketuloksen yläpuolella osakkuusyrittys Metsä Fibren osalta ja liiketuloksen alapuolella muiden osakkuusyrittysten osalta. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrittysten muiden laajan tuloksen erien muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyrittysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyrittysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.


#### Osuudet osakkuus- ja yhteisyrittysissä

Milj. euroa	2023	2022
Arvo 1.1.	614,2	479,0
Osuus tilikauden tuloksesta		
Osuus Metsä Fibren tuloksesta	24,2	163,1
Osuus muiden osakkuus- ja yhteisyrittysten tuloksista	0,0	0,0
Saadut osingot	-82,8	-58,8
Osuus osakkuusyrittysten muista laajan tuloksen eristä		
Käyvän arvon rahasto		25,4
Muuntoerot ja muut oman pääoman muutokset	-5,7	5,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrittysissä 31.12.	549,9	614,2




Osakkuusyrittysten kirjanpitoarvoon 31.12.2023 sisältyy liikearvoa 45,2 miljoonaa euroa (45,2). Mikään osakkuus- tai yhteisyrittys ei ole julkisesti noteerattu. Liiketapahtumat osakkuus- ja yhteisyrittysten kanssa on esitetty liitteessä 7.3.

#### Taloudellisen informaation yhteenvedo olennaisista osakkuusyrittysistä

Johdon näkemyksen mukaan ainoa olennainen osakkuusyrittys on kemiallista sellua ja sahatavaraa tuottava Metsä Fibre -konserni. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä. Metsä Boardin emoyrittys Metsäliitto Osuuskunta omistaa 50,1 prosenttia ja japanilainen Itochu-konserni 25,0 prosenttia. Metsä Fibre toimii pääasiallisesti Suomessa, ja sen tuotantokapasiteetti on noin 3,3 miljoonaa tonnia kemiallista sellua. Lisäksi Metsä Fibrellä on viisi sahaa Suomessa.





Milj. euroa	2023	2022
Konsernin osuus nettovaroista	501,9	570,7
Liikearvo	45,2	45,2
Muut hankintahetken käyvän arvon kohdistukset (PPA)	4,1	4,6
Muut oikaisut	-1,3	-6,5
Osakkuusyrittysten tasearvo konsernin taseessa	549,8	614,0

Metsä Fibre on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Yhteenvedo perustuu IFRS-standardien mukaisesti laadittuihin tilinpäätöksiin.


Milj. euroa	2023	2022
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa yhteensä	0,2	0,2

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyssraportti
- 72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## 7.2 Hankitut liiketoiminnot sekä myydyt toiminnot

Laatimisperiaatteet	
Hankitut liiketoiminnot yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja myydyt toiminnot siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa.	
Luovutettu vastike, mukaanlukien ehdollinen kauppahinta sekä hankitun liiketoiminnan yksilöitävissä olevat varat ja velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu kuluksi. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.	
Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon, kirjataan liikearvoksi.	

## Hankitut liiketoiminnot

Metsä Board osti 1.1.2022 Hämeenkyrö Voima Oy:n koko osakekannan Pohjolan Voima Oyj:ltä (84 %) sekä Leppäkoski-konserniin kuuluvalta DL Power Oy:ltä (16 %). Hämeenkyrön Voima Oy fuusioitiin Metsä Board Oyj:öön 31.7.2022.

## Hämeenkyrön Voima Oy

Milj. euroa	2023	2022
Aineettomat hyödykkeet		1,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		29,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset, koroton		3,2
Rahavarat		0,9
Varat yhteensä		35,0
Laskennalliset verovelat		0,0
Rahoitusvelat, pitkäaikainen		16,7
Rahoitusvelat, lyhytaikainen		1,3
Ostovelat ja muut velat		2,8
Velat yhteensä		20,8
Nettovarot		14,2
Hankintameno		14,5
Liikearvo / liiketoiminnan muut kulut		0,2
Rahana maksettu kauppahinta		-14,5
Hankitun tytäryrityksen rahavarat		0,9
Rahavirtavaikutus		-13,6

## Myydyt toiminnot

Metsä Board ja Euroports allekirjoittivat 16.12.2021 sopimuksen, jonka mukaan Metsä Board Oyj myy 100 prosenttisesti omistamansa tytäryhtiön Oy Hangö Stevedoring Ab:n koko osakekannan Euroports Finland Oy:lle. Järjestely toteutui 31.3.2022. Myynnistä kirjattiin tulokseen 19,2 miljoonan euron myyntivoitto ja myynnistä realisoitui 24,5 miljoonan euron positiivinen rahavirtavaikutus.

## 7.3 Lähipiiritapahtumat

Metsä Boardin konsernin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa Metsä Board Oyj:n osakkeista 52,0 % ja äänistä 68,9 %, Metsäliitto Osuuskunnan muut tytäryritykset ja osakkuus- ja yhteisyrietykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet sekä heidän läheiset perheenjäsenensä.

Johtoon kuuluville avainhenkilöille maksetut palkat, palkkiot ja eläkekulut on esitetty liitetiedossa 3.2. Lisätietoja konsernin rakenteesta on esitetty liitetiedossa 7.1.

Merkittävimmät Metsäliitto Osuuskunnan tytäryritykset, joiden kanssa Metsä Boardilla on liiketoimia, ovat seuraavat:

Metsä Tissue -konserni
Metsä Fibre -konserni
Metsä Forest Sverige Ab

Metsä Board käsittelee Metsä Fibreä pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyhtiöksiin -standardin (IAS 28) mukaisesti. Lähipiiritapahtumat Metsä Fibren kanssa sisältyvät liiketoimiin sisaryritysten kanssa. Konsernin rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasury Oy:öön, joka on Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö ja vastaa Metsä Boardin konserniyhtiöiden rahoituspositioista konsernin määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena. Rahoitusliiketoimet Metsä Group Treasury Oy:n kanssa tapahtuvat markkinahintaan.

Metsä Board -konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 171,3 miljoonaa euroa (129,0) ja Metsä Fibreltä tehtyjen selluostojen 255,8 miljoonaa euroa (416,0). Ostot toteutettiin markkinahintaan.

Metsä Board osallistuu Metsä Groupin ylimmille johtajille vakuutusyhtiöstä otettuun lisäeläkejärjestelyyn. Maksut järjestelyyn vuonna 2023 olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,6).

## Liiketapahtumat ja avoimet saldot emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisaryhtiöiden kanssa	
	2023	2022	2023	2022
Liikevaihto	9,6	24,8	112,3	172,9
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	5,4	-3,4	1,2
Ostot	213,4	167,0	460,4	693,9
Osuus osakkuusyriytysten tuloksista			163,1	30,8
Osinkotuotot			0,0	0,0
Korkotuotot			9,4	2,3
Korkokulut	-0,1	0,0	0,4	0,9
Saamiset				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,6	4,2	49,8	80,4
Rahavarat			278,4	338,6
Velat				
Ostovelat ja muut velat	23,8	9,5	46,6	76,8

## Liiketapahtumat ja avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyriytysten kanssa

Milj. euroa	2023	2022
Liikevaihto	0,5	0,7
Ostot	0,1	4,2
Saamiset		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2	0,1

Metsä Board on luokitellut rahavaroihin Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Saamisiin emoyritykseltä tai sisaryrityksiltä ei sisälly epävarmoja saamisia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyritykselle tai sisaryrityksille olevista veloista ei ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

# 8. Muut liitetiedot

## 8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

Keskeiset arviot ja harkinta	
<b>Riidat ja oikeidenkäynnit</b>	
Metsä Board -konserniin kuuluvat yhtiöt ovat viime vuosina olleet myyjinä useissa osakekaupoissa. Näissä yrityskaupoissa yhtiöt ovat antaneet tavanomaisia myyjän vakuutuksia. Ei voida poissulkea, etteikö yhtiöitä vastaan esitetä vaatimuksia näiden myyjän vakuutusten perusteella ja etteikö vakuutuksista aiheutuisi yhtiöille kustannuksia.	

## Vastuusitoumukset

Milj. euroa	2023	2022
Osakkuus- ja yhteisyriytysten puolesta annetut vastuut	1,6	1,5
Muut vastuusitoumukset		3,8
Yhteensä	1,6	5,3

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

## Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	2023	2022
Alle 12 kuukautta	69,7	132,0
Myöhemmin	0,8	1,6
Investointisitoumukset yhteensä	70,5	133,5

Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset liittyvät pääosin Husumin taivekartonkikapasiteettia kasvattavaan investointiin ja Kemlin tehtaan kehitysohjelmaan.

## Muut tiedot

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody's Metsä Boardin luottoluokitus on Baa2 ja näkymä vakaa.

## 8.2 Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tilinpäätöksen jälkeisiä tapahtumia.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Emoyhtiön tilinpäätös

## Tuloslaskelma

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
<b>Liikevaihto</b>	2	1 239 168 327,91	1 572 707 178,40
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	3, 4	-59 575 562,56	43 724 591,06
Valmistus omaan käyttöön			
Liiketoiminnan muut tuotot		81 035 662,81	91 648 078,56
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-735 583 407,40	-1 091 988 355,22
Varastojen muutos		11 327 074,69	3 368 182,68
Ulkopuoliset palvelut	5	-204 945 195,88	-255 741 958,55
Henkilöstökulut	5	-101 494 562,44	-106 360 648,15
Poistot ja arvonalentumiset	3, 6	-50 438 167,30	-48 392 956,43
Liiketoiminnan muut kulut	3, 5	-117 576 834,01	-112 597 632,50
		-1 198 711 092,34	-1 611 713 368,17
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		61 917 335,82	96 366 479,85
Rahoitustuotot ja -kulut	7		
Tuotot osuiksista saman konsernin yrityksissä		103 927 858,98	68 282 404,82
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		945,00	323 118,23
Muut korko- ja rahoitustuotot		301 640,04	37 044,13
Kurs sierot		-5 398 633,64	-24 823 074,91
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-13 215 197,30	-11 243 159,60
		85 616 613,08	32 576 332,67
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		147 533 948,90	128 942 812,52
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos	6	-24 354 472,54	-11 697 827,98
Konserniavustus			
Tuloverot	8	-7 843 257,95	-5 624 167,05
<b>Tilikauden voitto/-tappio</b>		115 336 218,41	111 620 817,49

# Emoyhtiön tilinpäätös

## Tase

Euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	9		
Aineettomat oikeudet		11 089 921,66	11 360 766,54
Muut aineettomat hyödykkeet		512 038,25	432 011,17
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		8 256 659,20	133 093,84
		19 858 619,11	11 925 871,55
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>	9		
Maa- ja vesialueet		30 046 780,31	26 340 436,42
Rakennukset ja rakennelmat		142 309 889,82	127 095 989,94
Koneet ja kalusto		259 941 625,99	239 929 037,57
Muut aineelliset hyödykkeet		6 835 013,27	7 629 729,80
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		43 361 374,25	60 459 586,34
		482 494 683,64	461 454 780,07
<b>Sijoitukset</b>	10		
Osuudet saman konsernin yrityksiltä		529 953 996,10	534 406 191,31
Saamiset omistusyhteisyriksissä		288 654 833,04	290 412 859,87
Osuudet omistusyhteisyriksiltä		86 429 409,33	86 429 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		253 698 707,84	344 817 070,84
		1 158 736 946,31	1 256 065 531,35
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		1 661 090 249,06	1 729 446 182,97
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet		64 903 754,79	53 576 680,10
Valmiit tuotteet		138 086 563,02	197 662 125,58
Ennakkomaksut			15 432 257,27
		202 990 317,81	266 671 062,95
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		37 596 485,20	38 878 585,67
		37 596 485,20	38 878 585,67
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>	11		
Myyntisaamiset		115 699 537,58	156 737 059,46
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		196 956 199,22	182 648 251,13
Saamiset omistusyhteisyriksiltä		195 710,12	98 183,87
Muut saamiset		15 553 670,54	23 337 352,03
Siirtosaamiset		5 097 591,69	41 637 891,74
		333 502 709,15	404 458 738,23
<b>Saamiset yhteensä</b>		371 099 194,35	443 337 323,90
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>		10 327 192,96	13 371 673,53
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		584 416 705,12	723 380 060,38
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		2 245 506 954,18	2 452 826 243,35

Euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>	12		
Osakepääoma	12	557 881 540,40	557 881 540,40
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		210 639 481,81	210 639 481,81
Käyvän arvon rahasto		195 273 187,14	259 659 751,43
Edellisten tilikausien voitto/tappio		192 906 977,09	287 026 854,12
Tilikauden voitto/tappio		115 336 218,41	111 620 817,49
		1 272 037 404,85	1 426 828 445,25
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	6		
Poistoero		200 356 593,10	176 002 120,56
<b>Pakolliset varaukset</b>	13	2 758 948,00	2 729 857,00
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	15		
Joukkovelkakirjalainat		249 685 345,02	249 601 391,02
Lainat rahoituslaitoksilta		164 705 882,36	176 470 588,24
Saadut ennakot		7 354 456,51	1 082 432,07
Laskennallinen verovelka	8, 14	48 266 450,66	64 368 909,96
Muut velat		865 945,59	2 399 500,74
		470 878 080,14	493 922 822,03
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	16		
Lainat rahoituslaitoksilta		11 764 705,88	11 764 705,88
Saadut ennakot		4 687 512,48	3 756 180,63
Ostovelat		122 711 978,74	175 417 664,49
Velat saman konsernin yrityksille		94 701 965,84	88 896 086,27
Muut velat		6 832 689,40	7 699 014,97
Siirtovelat		58 777 075,75	65 809 346,27
		299 475 928,09	353 342 998,51
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		770 354 008,23	847 265 820,54
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		2 245 506 954,18	2 452 826 243,35

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Emoyhtiön tilinpäätös

## ■ Rahoituslaskelma

Euroa	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	147 533 948,90	128 942 812,52
Oikaisut voittoon / tappioon a)	-85 927 509,95	-47 715 398,92
Saadut korot	21 422 500,02	9 472 006,62
Maksetut korot	-12 275 116,16	-10 680 827,37
Saadut osingot	82 767 207,10	59 142 897,83
Muut rahoituserät, netto	-3 570 452,49	-10 999 779,03
Maksetut tuloverot	29 642 145,48	-49 996 551,31
Käyttöpääoman muutos b)	79 748 470,25	-109 960 671,71
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>259 341 193,15</b>	<b>-31 795 511,37</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Omistusyhteisyritysten hankinnat		-15 767 840,00
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-87 896 874,00	-78 185 167,01
Tytäryhtiöiden purkamiset ja myynnit	4 757 354,04	25 241 080,85
Luovutustulot muista sijoituksista		16 878 690,70
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	59 000 151,81	40 771 107,52
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto		-19 342 971,29
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-24 139 368,15</b>	<b>-30 405 099,23</b>
<b>KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA</b>		
	235 201 825,00	-62 200 610,60
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Omien osakkeiden hankinta		-7 838 135,79
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-205 740 701,92	-145 782 413,01
Pitkäaikaisten velkojen nostot		60 899 777,40
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-11 764 705,88	-55 889 483,28
Muiden pitkäaikaisten velkojen muutos	4 738 469,29	2 399 500,72
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	30 000 000,00	
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	-55 479 374,52	197 037 841,22
Konserniavustus		391 363,11
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-238 246 305,63</b>	<b>50 827 087,26</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		
Rahavarat tilikauden alussa	13 371 673,53	24 353 833,76
Rahavarojen muutos	-3 044 480,63	-10 982 160,23
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>10 327 192,90</b>	<b>13 371 673,53</b>
a) Oikaisut voittoon / tappioon		
Poistot ja arvonalentumiset	50 438 167,30	48 392 956,43
Rahoitustuotot ja -kulut	-85 616 613,08	-32 576 332,67
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-50 778 155,17	-62 501 763,33
Pakollisten varausten muutos	29 091,00	-1 030 259,35
Yhteensä	-85 927 509,95	-47 715 398,92
b) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	63 680 745,14	-57 800 939,75
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	84 830 229,14	-39 982 068,72
Lyhytaikaiset korottomat velat	-68 762 504,03	-12 177 663,24
Yhteensä	79 748 470,25	-109 960 671,71

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Laadintaperiaatteet

### Konsernin perustiedot

Metsä Board Oyj kuuluu Metsä Group -konserniin, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto Osuuskunnan kotipaikka on Helsinki. Metsäliitto Osuuskunta laatii konsernitilinpäätöksen, joka on saatavissa konsernin pääkonttorista Revontulenpuisto 2 A, 02100 Espoo Suomi.

Metsä Board Oyj:n tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

Metsä Board Oyj:llä on liiketoimia muiden konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Näistä on kerrottu tarkemmin konsernin liitetiedoissa kohdassa 7.3. Liiketapahtumat lähipiiriin kanssa perustuvat markkinahintoihin.

### Ulkomaanvaluutan määräiset tapahtumat

Ulkomaanvaluutan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanvaluutan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu tilinpäätökseen tulosvaikutteisesti.

### Johdannaissopimukset

Yhtiö käyttää johdannaisia ainoastaan valuutta-, korko- ja hyödykeriskien suojaamiseen. Johdannaiset on arvostettu kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä noudattaen käypään arvoon. Rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja 5.7.

Suojauslaskennassa olevien rahavirtaa suojaavien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan taseen käyvän arvon rahastoon siltä osin kuin ne ovat tehokkaita. Suojauslaskennan ulkopuolella olevien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi yhtiö on tilikauden aikana kirjannut laskennalliset verosaamiset ja -velat omana eränään tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Metsä Board Oyj soveltaa kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n mukaista käyvän arvon optiota myös omistamiinsa muihin osakkeisiin ja osuuksiin. Tämän mukaisesti yhtiö on luokitellut omistamansa Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon oman pääoman käyvän arvon rahastoon kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämiseen sovellettavat periaatteet ja käyvän arvon herkkyydet eri arvostustekijöille on kuvattu konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 4.3.

### Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituitoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

### Osakeperusteiset maksut

Osakeperusteiset maksut on kirjattu tilikaudelle, jolla työntekijälle on syntynyt peruuttamaton oikeus myönnettyihin osakkeisiin.

### Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu tai pidetty yhtiön omalla vastuulla.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

### Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

### Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvat tuloverot ja edellisten tilikausien verojen oikaisu sekä laskennalliset verot. Laskennalliset verot on kirjattu väliaikaisista eroista, jotka johtuvat varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon eroista. Laskennallinen vero on laskettu vahvistettua verokantaa käyttäen.

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja poistot

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoaikaan seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenoista ei tehdä poistoja.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisoitiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät menot sekä tuotteisiin kohdistuvan kohtuullisen osuuden valmistuksen muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Nettorealisoitiarvo on arvioitu myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

### Pakolliset varaukset

Vastaiset menot ja menetykset, jotka eivät enää kerrytä vastaavaa tuloa ja joiden suorittamiseen emoyhtiö on veloitettu tai sitoutunut ja joiden rahallinen arvo voidaan kohtuullisesti arvioida, on kirjattu tuloslaskelmaan luonteensa mukaiseen kuluerään ja taseen pakollisiin varauksiin.

**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2023	2022
<b>2. Liikevaihto markkina-alueittain</b>		
Suomi	71 957 904,99	65 103 945,73
Muut EU-maat	634 651 668,85	785 329 475,63
Muu Eurooppa	155 584 591,86	221 181 415,75
Muut maat	376 974 162,21	501 092 341,29
<b>Yhteensä</b>	<b>1 239 168 327,91</b>	<b>1 572 707 178,40</b>

<b>3. Poikkeukselliset erät</b>		
Liiketoiminnan muut tuotot		
Oy Hangö Stevedoring Ab osakkeiden myyntivoitto		22 955 409,24
Kiinteistö Niemenranta, maa-alueen myyntivoitto	2 707 107,12	6 533 675,05
Encore Ympäristöpalvelut Oy osakkeiden myyntivoitto		4 892 703,24
Fuusiovoitto		632 637,88
Ympäristövarauksen purku		93 187,59
<b>Yhteensä</b>	<b>2 707 107,12</b>	<b>35 107 613,00</b>

<b>4. Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Vuokratuotot	1 195 943,71	1 053 865,71
Palvelujen tuotot	18 372 566,27	16 868 639,19
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	50 797 267,91	62 127 817,78
Julkiset avustukset ja korvaukset	6 060 823,02	3 214 154,64
Romun ja jätteen myynti	234 025,33	219 922,43
Muut	4 375 036,57	8 163 678,81
<b>Yhteensä</b>	<b>81 035 662,81</b>	<b>91 648 078,56</b>

<b>5. Liiketoiminnan kulut</b>		
<b>Ulkopuoliset palvelut</b>		
Jakelukustannukset	134 631 795,07	178 928 268,89
Muut ulkopuoliset palvelut	70 313 400,81	76 813 689,66
<b>Yhteensä</b>	<b>204 945 195,88</b>	<b>255 741 958,55</b>

<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	61 525 003,31	64 823 548,60
Osakeperusteiset maksut	-2 183 679,64	-495 369,86
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	14 621 870,25	15 531 896,13
Muut henkilösivukulut	27 531 368,52	26 500 573,28
<b>Yhteensä</b>	<b>101 494 562,44</b>	<b>106 360 648,15</b>

Osakepalkkiojärjestelmän piiriin kuuluu 31.12.2023 18 emoyhtiö Metsä Board Oyj:n henkilöä. Järjestelmän ansaintajaksolta 2021–2023 on mahdollista ansaita yhteensä 344 109 (brutto), ansaintajaksolta 2022–2024 yhteensä 351 398 (brutto) ja ansaintajaksolta 2023–2025 yhteensä 359 415 (brutto) Metsä Boardin B-sarjan osaketta.

Johdon palkoista ja palkkioista sekä eläkesitoumuksista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.2. Johdon osakeperusteisista maksuista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.3.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 227	1 222
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	15 494 361,54	13 469 651,58
Palvelujen ostot	80 399 030,53	73 671 626,62
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	19 112,74	258 692,33
Muut kulut		
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	2 454 527,45	4 080 223,14
Kiinteät energia kustannukset	6 118 227,77	8 938 239,16
Matkakulut	1 532 327,66	897 984,13
Vakuutukset	3 427 277,87	3 283 249,15
Mainos- ja markkinointikulut	2 755 110,69	1 858 792,58
Muut	5 376 857,76	6 139 173,81
<b>Yhteensä</b>	<b>117 576 834,01</b>	<b>112 597 632,50</b>

<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	224 000,00	221 447,49
Tilintarkastajien lausunnot	12 359,30	49 612,51
<b>Yhteensä</b>	<b>236 359,30</b>	<b>271 060,00</b>

Tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.

Euroa	2023	2022
<b>6. Poistot ja arvonalentumiset</b>		
<b>Suunnitelman mukaiset poistot</b>		
Aineettomat oikeudet	961 615,18	754 573,95
Muut aineettomat hyödykkeet	100 208,89	85 985,10
Rakennukset ja rakennelmat	9 289 313,76	8 496 098,14
Koneet ja kalusto	38 747 838,08	38 298 727,98
Muut aineelliset hyödykkeet	819 224,47	757 571,26
<b>Yhteensä</b>	<b>49 918 200,38</b>	<b>48 392 956,43</b>

<b>Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä</b>		
Aineettomat oikeudet	519 966,92	
<b>Yhteensä</b>	<b>519 966,92</b>	

Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	50 438 167,30	48 392 956,43
--------------------------------------	---------------	---------------

Poistoeron muutos	24 354 472,54	11 697 827,98
-------------------	---------------	---------------

Kokonaispoistot	74 792 639,84	60 090 784,41
-----------------	---------------	---------------

Poistoero tilikauden alussa	176 002 120,56	164 304 292,58
Poistoeron muutos	24 354 472,54	11 697 827,98
Poistoero tilikauden lopussa	200 356 593,10	176 002 120,56

**7. Rahoitustuotot ja -kulut**

<b>Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista</b>		
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	82 806 999,00	58 847 155,62
Muilta	945,00	323 118,23
<b>Yhteensä</b>	<b>82 807 944,00</b>	<b>59 170 273,85</b>

Korkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	16 261 117,45	8 273 801,16
<b>Yhteensä</b>	<b>16 261 117,45</b>	<b>8 273 801,16</b>

Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä	99 069 061,45	67 444 075,01
---	---------------	---------------

<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	4 859 742,53	1 161 448,04
Muut korkotuotot	301 640,04	36 757,42
Muut rahoitustuotot		286,71
<b>Yhteensä</b>	<b>5 161 382,57</b>	<b>1 198 492,17</b>

<b>Rahoitustuottoihin ja -kuluihin kirjatut kurssierot</b>		
Myyntin kurssierot	-450 166,38	1 127 532,45
Ostojen kurssierot	-872 017,52	-513 406,61
Rahoituksen kurssierot	-4 076 449,74	-25 437 200,75
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 398 633,64</b>	<b>-24 823 074,91</b>

<b>Korko- ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	1 157 772,68	-794 579,90
Muut korkokulut	-13 962 089,81	-9 631 591,72
Muut rahoituskulut	-410 880,17	-816 987,98
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-13 215 197,30</b>	<b>-11 243 159,60</b>

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	85 616 613,08	32 576 332,67
-----------------------------------	---------------	---------------

**8. Tuloverot**

Tilikauden verot	7 849 008,63	5 596 020,86
Edellisten tilikausien verot	67,52	-177 905,68
Laskennalliset verot	-5 818,20	206 051,87
<b>Yhteensä</b>	<b>7 843 257,95</b>	<b>5 624 167,05</b>



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2023	2022
<b>9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet</b>		
<b>Aineettomat oikeudet</b>		
Hankintameno 1.1.	51 304 534,70	111 057 990,95
Lisäykset	8 566 067,13	8 019 339,65
Vähennykset	-9 071 775,42	-68 792 929,00
Siirrot erien välillä	8 120,09	1 020 133,10
Hankintameno 31.12.	50 806 946,50	51 304 534,70
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-39 943 768,16	-106 192 061,63
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 708 325,42	67 002 867,42
Tilikauden poistot	-961 615,18	-754 573,95
Arvonalentumiset	-519 966,92	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-39 717 024,84	-39 943 768,16
Kirjanpitoarvo 31.12.	11 089 921,66	11 360 766,54
<b>Liikearvo</b>		
Hankintameno 1.1.		24 970 634,39
Vähennykset		-24 970 634,39
Hankintameno 31.12.		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-24 970 634,39
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		24 970 634,39
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		
Kirjanpitoarvo 31.12.		
<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	8 665 493,18	7 846 976,75
Lisäykset	132 558,44	245 460,55
Vähennykset	-8 005,74	-872 084,63
Siirrot erien välillä	46 937,50	1 445 140,51
Hankintameno 31.12.	8 836 983,38	8 665 493,18
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 233 482,01	-7 568 232,07
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	8 745,77	-579 264,84
Tilikauden poistot	-100 208,89	-85 985,10
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-8 324 945,13	-8 233 482,01
Kirjanpitoarvo 31.12.	512 038,25	432 011,17
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>		
Hankintameno 1.1.	133 093,84	1 020 133,10
Lisäykset	8 123 565,36	133 093,84
Siirrot erien välillä		-1 020 133,10
Hankintameno 31.12.	8 256 659,20	133 093,84
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>		
Hankintameno 1.1.	60 103 121,72	144 895 735,19
Lisäykset	16 822 190,93	8 397 894,04
Vähennykset	-9 079 781,16	-94 635 648,02
Siirrot erien välillä	55 057,59	1 445 140,51
Hankintameno 31.12.	67 900 589,08	60 103 121,72
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-48 177 250,17	-138 730 928,09
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 717 071,19	91 394 236,97
Tilikauden poistot	-1 061 824,07	-840 559,05
Arvonalentumiset	-519 966,92	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-48 041 969,97	-48 177 250,17
Kirjanpitoarvo 31.12.	19 858 619,11	11 925 871,55

Euroa	2023	2022
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.1.	26 340 456,62	29 491 705,78
Lisäykset	4 768 400,00	9 464,00
Vähennykset	-1 062 056,11	-3 164 398,52
Siirrot erien välillä		3 685,36
Hankintameno 31.12.	30 046 800,51	26 340 456,62
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-20,20	-20,98
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,78
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-20,20	-20,20
Kirjanpitoarvo 31.12.	30 046 780,31	26 340 436,42
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno 1.1.	326 310 652,31	311 087 587,69
Alkusaldo oikaisu		11 134 125,36
Lisäykset	8 832 311,77	4 330 072,64
Vähennykset	-1 492 068,30	-3 256 608,92
Siirrot erien välillä	15 670 901,87	3 015 475,54
Hankintameno 31.12.	349 321 797,65	326 310 652,31
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-199 214 662,37	-187 383 727,72
Alkusaldo oikaisu		-4 868 791,86
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 492 068,30	1 533 955,35
Tilikauden poistot	-9 289 313,76	-8 496 098,14
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-207 011 907,83	-199 214 662,37
Kirjanpitoarvo 31.12.	142 309 889,82	127 095 989,94
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.1.	1 312 182 737,66	1 281 155 098,82
Alkusaldo oikaisu		6 979 604,01
Lisäykset	33 111 908,38	34 987 919,86
Vähennykset	-13 461 281,06	-17 313 443,78
Siirrot erien välillä	25 708 599,67	6 373 558,75
Hankintameno 31.12.	1 357 541 964,65	1 312 182 737,66
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 072 253 700,09	-1 044 241 480,62
Alkusaldo oikaisu		-6 744 936,04
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	13 401 199,51	17 031 444,55
Tilikauden poistot	-38 747 838,08	-38 298 727,98
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 097 600 338,66	-1 072 253 700,09
Kirjanpitoarvo 31.12.	259 941 625,99	239 929 037,57
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	14 657 784,12	14 204 781,97
Lisäykset	24 507,94	1 363 101,25
Vähennykset		-1 296 226,73
Siirrot erien välillä		386 127,63
Hankintameno 31.12.	14 682 292,06	14 657 784,12
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-7 028 054,32	-7 566 709,79
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		1 296 226,73
Tilikauden poistot	-819 224,47	-757 571,26
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-7 847 278,79	-7 028 054,32
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 835 013,27	7 629 729,80
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>		
Hankintameno 1.1.	60 459 586,34	18 957 755,83
Lisäykset	24 337 087,07	51 280 677,79
Vähennykset	683,00	
Siirrot erien välillä	-41 435 982,16	-9 778 847,28
Hankintameno 31.12.	43 361 374,25	60 459 586,34

## Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvонуonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2023	2022
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>		
Hankintameno 1.1.	1 739 951 217,05	1 654 896 930,09
Alkusaldo oikaisu		18 113 729,37
Lisäykset	71 074 215,16	91 971 235,54
Vähennykset	-16 014 722,47	-25 030 677,95
Siirrot erien välillä	-56 480,62	
Hankintameno 31.12.	1 794 954 229,12	1 739 951 217,05
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 278 496 436,98	-1 239 191 939,11
Alkusaldo oikaisu		-11 613 727,90
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	14 893 267,81	19 861 627,41
Tilikauden poistot	-48 856 376,31	-47 552 397,38
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 312 459 545,48	-1 278 496 436,98
Kirjanpitoarvo 31.12.	482 494 683,64	461 454 780,07

## 10. Sijoitukset

<b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	534 406 191,31	535 378 815,29
Lisäys		14 495 216,02
Vähennykset	-4 452 195,21	-15 467 840,00
Hankintameno 31.12.	529 953 996,10	534 406 191,31

<b>Osuudet omistusyhteisyrityksissä</b>		
Hankintameno 1.1.	86 429 409,33	86 429 409,33
Hankintameno 31.12.	86 429 409,33	86 429 409,33

<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>		
Hankintameno 1.1.	344 817 070,84	178 311 058,30
Lisäykset		178 492 000,00
Vähennykset	-91 118 000,00	-11 985 987,46
Arvonlennukset	-363,00	
Hankintameno 31.12.	253 698 707,84	344 817 070,84

<b>Sijoitukset, osakkeet yhteensä</b>		
Hankintameno 1.1.	965 652 671,48	800 119 282,92
Lisäykset		192 987 216,02
Vähennykset	-95 570 195,21	-27 453 827,46
Arvonlennukset	-363,00	
Hankintameno 31.12.	870 082 113,27	965 652 671,48

<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>		
Hankintameno 1.1.	290 412 859,87	305 699 997,81
Lisäys	522 658,70	
Vähennykset	-2 280 685,53	-15 287 137,94
Hankintameno 31.12.	288 654 833,04	290 412 859,87

<b>Muut saamiset</b>		
Hankintameno 1.1.		5 002,00
Vähennykset		-5 002,00
Hankintameno 31.12.		

<b>Saamiset yhteensä</b>		
Hankintameno 1.1.	290 412 859,87	305 704 999,81
Lisäykset	522 658,70	
Vähennykset	-2 280 685,53	-15 292 139,94
Hankintameno 31.12.	288 654 833,04	290 412 859,87

<b>Sijoitukset ja saamiset yhteensä</b>		
Hankintameno 1.1.	1 256 065 531,35	1 105 824 282,73
Lisäykset	522 658,70	192 987 216,02
Vähennykset	-97 850 880,74	-42 745 967,40
Arvonlennukset	-363,00	
Hankintameno 31.12.	1 158 736 946,31	1 256 065 531,35

Euroa	2023	2022
-------	------	------

## 11. Saamiset

<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset	36 049 026,68	35 965 401,28
Siirtosaamiset		
Johdannaissaamiset	1 547 458,52	2 913 184,39
Yhteensä	37 596 485,20	38 878 585,67

<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>		
	37 596 485,20	38 878 585,67

<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	38 105 756,72	72 118 873,10
Lainasaamiset	123 791 628,35	68 312 253,83
Muut saamiset	76 184,82	-1 012 541,57
Siirtosaamiset	34 982 629,33	43 229 665,77
Yhteensä	196 956 199,22	182 648 251,13

Saamiset omistusyhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset	195 710,12	98 183,87
Yhteensä	195 710,12	98 183,87

Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	115 621 193,18	156 297 636,15
Muut saamiset	15 632 014,94	23 776 775,34
Siirtosaamiset	5 097 591,69	41 637 891,74
Yhteensä	136 350 799,81	221 712 303,23

<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>		
	333 502 709,15	404 458 738,23

Siirtosaamiset saman konsernin yrityksiltä, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaissaamiset	29 996 045,52	40 510 486,72
Korkojaksotukset	4 975 124,48	2 719 179,05
Muut	11 459,33	
Yhteensä	34 982 629,33	43 229 665,77

Siirtosaamiset muilta, lyhytaikaiset, erittely		
Jaksotetut verosaamiset	336 276,00	33 516 269,26
Jaksotetut henkilöstökulut	-61 289,56	-40 370,38
Energiavero ja muut verot	3 985 428,55	2 472 676,17
Muut	837 176,70	5 689 316,69
Yhteensä	5 097 591,69	41 637 891,74

<b>Saamiset yhteensä</b>		
	371 099 194,35	443 337 323,90

**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2023	2022
<b>12. Oma pääoma</b>		
<b>Sidottu oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	51 788 806,85	51 788 806,85
B-osakkeet	506 092 733,55	506 092 733,55
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Osakepääoma 31.12.		
A-osakkeet	51 788 806,85	51 788 806,85
B-osakkeet	506 092 733,55	506 092 733,55
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Käyvän arvon rahasto 1.1.	259 659 751,43	116 464 042,72
Muutos	-64 386 564,29	143 195 708,71
Käyvän arvon rahasto 31.12.	195 273 187,14	259 659 751,43
Sidottu oma pääoma yhteensä	753 154 727,54	817 541 291,83
<b>Vapaa oma pääoma</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	210 639 481,81	210 639 481,81
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	210 639 481,81	210 639 481,81
Kertyneet voittovarot 1.1.	398 647 671,61	440 647 402,92
Omien osakkeiden hankinta		-7 838 135,78
Osingonjako	-205 740 701,92	-145 782 413,01
Tilikauden tulos	115 336 218,41	111 620 817,49
Kertyneet voittovarot 31.12.	308 243 195,50	398 647 671,61
Vapaa oma pääoma yhteensä	518 882 677,31	609 287 153,42
Oma pääoma yhteensä	1 272 037 404,85	1 426 828 445,25
<b>Laskelma jakokelpoisista varoista</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	210 639 481,81	210 639 481,81
Voitto edellisiltä tilikausilta	192 906 977,09	287 026 854,12
Tilikauden voitto	115 336 218,41	111 620 817,49
Jakokelpoiset varat	518 882 677,31	609 287 153,42

Euroa	2023	2022
<b>13. Pakolliset varaukset</b>		
Eläkevastuuvaraus		
1.1.	738 948,00	843 168,00
Käytetyt varaukset		-104 220,00
31.12.	738 948,00	738 948,00
Työttömyyseläkekuluvaraus		
1.1.		172 714,66
Käytetyt varaukset		-172 714,66
31.12.		
Ympäristövaraukset		
1.1.	1 990 909,00	2 744 233,69
Varausten lisäykset	29 091,00	
Käytetyt varaukset		-689 228,10
Käyttämättömien varausten peruutukset		-64 096,59
31.12.	2 020 000,00	1 990 909,00
Varaukset yhteensä		
1.1.	2 729 857,00	3 760 116,35
Varausten lisäykset	29 091,00	
Käytetyt varaukset		-966 162,76
Käyttämättömien varausten peruutukset		-64 096,59
31.12.	2 758 948,00	2 729 857,00
<b>14. Laskennalliset verosaamiset ja -velat</b>		
Laskennalliset verosaamiset		
Pakolliset varaukset	551 789,60	545 971,40
Yhteensä	551 789,60	545 971,40
Laskennalliset verovelat		
Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon	44 721 973,05	62 945 573,05
Rahoitusinstrumentit	4 096 267,21	1 969 308,31
Yhteensä	48 818 240,26	64 914 881,36
Laskennalliset verosaamiset (+) / -velat (-), netto	-48 266 450,66	-64 368 909,96

Taseeseen kirjaamaton kertyneiden poistoerojen laskennallinen verovelka vuonna 2023 oli 40,1 miljoonaa euroa (35,2).

Euroa	2023	2022
<b>15. Pitkäaikainen vieras pääoma</b>		
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	249 685 345,02	249 601 391,02
Lainat rahoituslaitoksilta	164 705 882,36	176 470 588,24
Energiavirasto	865 945,59	2 399 500,74
Laskennallinen verovelka	48 266 450,66	64 368 909,96
Saadut ennakot	7 354 456,51	1 082 432,07
Yhteensä	470 878 080,14	493 922 822,03
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	470 878 080,14	493 922 822,03



**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyssraportti
- 72** • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Joukkovelkakirjalainat

Euroa	Nimellisarvo	Korko-%	2023	2022
2017–2027	250 000 000,00	2,75	249 685 345,02	249 601 391,02

Metsä Board Oyj:llä on syyskuussa 2017 liikeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa. Lainalle maksetaan 2,75 prosentin kuponkikorkoa ja laina erääntyy 29.9.2027. Laina on etuoikeusasemaltaan senior-statuksellinen ja vakuudeton.

Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

	Velat saman konsernin yrityksille	Joukkovelka-kirjalainat	Rahalaitoslainat	Muut lainat	Yhteensä
2024					
2025			11 764 705,88		11 764 705,88
2026			111 764 705,88		111 764 705,88
2027		249 685 345,02	11 764 705,88		261 450 050,90
2028			11 764 705,88		11 764 705,88
2029–			29 411 764,72		29 411 764,72
Yhteensä		249 685 345,02	176 470 588,24		426 155 933,30

Euroa	2023	2022
<b>16. Lyhytaikainen vieras pääoma</b>		
Velat saman konsernin yrityksille		
Lyhytaikaiset lainat	30 000 000,00	
Ostovelat	52 695 613,31	56 142 768,77
Siirtovelat	12 006 352,53	32 753 317,50
Yhteensä	94 701 965,84	88 896 086,27
Velat muille		
Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta	11 764 705,88	11 764 705,88
Saadut ennakot	4 687 512,48	3 756 180,63
Ostovelat	122 711 978,74	175 417 664,49
Muut velat	6 832 689,40	7 699 014,97
Siirtovelat	58 777 075,75	65 809 346,27
Yhteensä	204 773 962,25	264 446 912,24
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	299 475 928,09	353 342 998,51
Siirtovelat saman konsernin yrityksille, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaiset	10 164 353,73	30 218 666,25
Muut	1 841 998,80	2 534 651,25
Yhteensä	12 006 352,53	32 753 317,50
Siirtovelat muille, lyhytaikaiset erittely		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	22 384 791,06	26 666 808,07
Ostojen jaksotukset	11 529 875,20	20 622 684,87
Vuosialennukset myynnistä	14 866 702,16	16 000 244,15
Korot	2 914 301,17	2 275 783,41
Verot	4 536 157,78	224 929,41
Muut	2 545 248,38	18 896,36
Yhteensä	58 777 075,75	65 809 346,27

**17. Rahoitusinstrumentit**

Rahoitusjohdannaiset 2023

Euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulos-vaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50 000 000,00	1 547 458,52		1 547 458,52		1 547 458,52
Korkojohdannaiset yhteensä	50 000 000,00	1 547 458,52		1 547 458,52		1 547 458,52
Valuuttatermiinisopimukset	1 138 276 907,69	27 654 017,14	5 735 017,85	21 918 999,29	897 814,21	21 021 185,08
Valuuttaoptiosopimukset	488 687 782,86	2 191 276,94	298 456,13	1 892 820,81		1 892 820,81
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 626 964 690,55	29 845 294,08	6 033 473,98	23 811 820,10	897 814,21	22 914 005,89
Öljyjohdannaissopimukset	18 709 442,40	150 751,44	645 197,37	-494 445,93		-494 445,93
Maakaasujohdannaissopimukset	10 770 062,40		3 485 682,38	-3 485 682,38		-3 485 682,38
Hyödykejohdannaiset yhteensä	29 479 504,80	150 751,44	4 130 879,75	-3 980 128,31		-3 980 128,31
Johdannaiset yhteensä	1 706 444 195,35	31 543 504,04	10 164 353,73	21 379 150,31	897 814,21	20 481 336,10

Rahoitusjohdannaiset 2022

Euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulos-vaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100 000 000,00	3 147 221,92		3 147 221,92		3 147 221,92
Korkojohdannaiset yhteensä	100 000 000,00	3 147 221,92		3 147 221,92		3 147 221,92
Valuuttatermiinisopimukset	1 790 092 903,51	31 341 614,74	25 038 674,98	6 302 939,76	1 378 520,10	4 924 419,66
Valuuttaoptiosopimukset	281 267 579,22	2 200 385,60	137 976,17	2 062 409,43		2 062 409,43
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 071 360 482,73	33 542 000,34	25 176 651,15	8 365 349,19	1 378 520,10	6 986 829,09
Öljyjohdannaissopimukset	27 484 187,40	538 987,95	3 877 616,12	-3 338 628,17		-3 338 628,17
Maakaasujohdannaissopimukset	32 698 452,00	6 195 460,90	1 164 398,84	5 031 062,06	2 089 620,00	2 941 442,06
Hyödykejohdannaiset yhteensä	60 182 639,40	6 734 448,85	5 042 014,96	1 692 433,89	2 089 620,00	-397 186,11
Johdannaiset yhteensä	2 231 543 122,13	43 423 671,11	30 218 666,11	13 205 005,00	3 468 140,10	9 736 864,90

Metsä Board Oyj:n kaikki johdannaissopimukset ovat suojaustarkoituksessa tehtyjä, ja pääosaan sopimuksista sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Ainoastaan myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaukseen liittyvä osa valuuttajohdannaissopimuksista on suojauslaskennan ulkopuolella. Korkojohdannaiset muodostuvat vaihtuvakorkoisten korkorahavirtojen suojaamiseksi tehdystä koronvaihtosopimuksesta, joiden maturiteetti vaihtelee 1–2 vuoteen. Valuuttamääräisen rahavirran suojaamiseksi tehdyt valuuttajohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2024 aikana. Hyödykejohdannaiset ovat ostojen rahavirran suojaamiseksi tehtyjä maakaasu- ja polttoöljytermeinejä. Hyödykejohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2024 aikana. Tarkempi kuvaus Metsä Boardin rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista sisältyy konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohtaan 5.6 ja 5.7.

**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyysraportti
- 72** • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2023

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			253 698 707,84	253 698 707,84
Johdannaissaamiset	150 751,44	31 392 752,60		31 543 504,04
Rahoitusvelat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Johdannaivelat	4 130 879,75	6 033 473,98		10 164 353,73

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2022

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			344 817 070,84	344 817 070,84
Johdannaissaamiset	6 734 448,85	36 689 222,26		43 423 671,11
Rahoitusvelat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Johdannaivelat	5 042 014,96	25 176 651,15		30 218 666,11

Käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja 5.7.

**18. Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset**

Riita-asiat ja oikeudenkäynnit

Riita-asiat ja oikeudenkäynnit on esitetty konsernin liitetietojen kohdassa 8.1

Vastuusitoumukset

Euroa	2023	2022
Omasta ja saman konsernin yritysten puolesta		
Takaukset ja vastasitoumukset	2 069 254,00	2 061 906,00
Osakkuusyritysten puolesta		
Takaukset ja vastasitoumukset		3 759 384,00
Leasingvastuut		
Seuraavan vuoden osalta	1 793 027,76	2 650 424,63
Myöhempien vuosien osalta	2 411 125,89	5 180 159,98
Yhteensä		
Takaukset ja vastasitoumukset	2 069 254,00	2 061 906,00
Muut vastuusitoumukset		3 759 384,00
Leasingvastuut	4 204 153,65	7 830 584,61
Kaikki vastuut yhteensä	6 273 407,65	13 651 874,61
Investointisitoumukset		
Seuraavan vuoden osalta	45 051 646,28	65 185 625,57
Myöhempien vuosien osalta	833 123,64	1 595 315,50
Yhteensä	45 884 769,92	66 780 941,07

**19. Osakkeet ja osuudet**

Osakkeet ja osuudet on eritelty konsernin liitetiedossa 7.2.

**Sähköliiketoiminta**

**Laatimisperiaatteet**

Sähkömarkkinalain mukaan sähkömarkkinoilla toimivan yrityksen on eriytettävä sähköliiketoiminnot muista yrityksen harjoittamista liiketoiminnoista. Eriyttämällä tarkoitetaan sitä, että tilikausittain on laadittava tuloslaskelma ja tase eriytettäville sähköliiketoiminnoille. Tarkemmin eriyttämisestä säädetään Kauppa- ja teollisuusministeriön asetuksella.

**Tuloslaskelma / sähköliiketoiminta**

Euroa	2023	2022
<b>Liikevaihto</b>	26 311 781,45	64 916 170,86
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	27 474 421,14	67 478 642,70
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-27 474 421,14	-67 478 642,70
Liiketoiminnan muut kulut		
Muut liiketoiminnan muut kulut	83 132,86	76 485,44
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-83 132,86	-76 485,44
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	-1 245 772,55	-2 638 957,28
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	805 002,24	0,00
Rahoitus ja korkokulut yhteensä	805 002,24	0,00
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	-440 770,31	-2 638 957,28
<b>Tilikauden voitto/-tappio</b>	-440 770,31	-2 638 957,28

**Tase / Sähköliiketoiminta**

Euroa	2023	2022
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
<b>Saamiset</b>		
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	391 157,51	10 404 765,79
Siirtosaamiset	178 807,66	
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	10 298 520,45	13 349 677,26
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	10 868 485,62	23 754 443,05
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Kertyneet voittovarot	10 657 362,45	24 550 553,95
Tilikauden voitto/tappio	-440 770,31	-2 638 957,28
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	10 216 592,14	21 911 596,66
<b>Vieras pääoma</b>		
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma		
Ostovelat	651 893,48	1 842 846,39
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	10 868 485,62	23 754 443,05





### Liiketoiminta ja arvонуonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyyysraportti

**72** • Kestävyyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT	KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA
<b>Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus (konsernitilinpäätöksen liitetiedot 4.1 ja 4.2)</b>	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat yhteensä 1 259 milj. euroa muodostaen 41 <span> </span> % konsernin taseen loppusummasta. Konsernin liiketoiminta on pääomavaltaista ja on olemassa riski, että aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat liian suuria. Omaisuuserät kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille ja testataan osana konsernin arvonalentumistestausta käyttämällä diskontattuihin rahavirtoihin perustuvaa mallia. Poistoperiaatteiden ja arvonalentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Tasearvojen merkittävyydestä johtuen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointi- ja poistoperiaatteiden arviointia sekä investointien hyväksymiskontrollien testausta. Olemme myös arvioineet omaisuuserien arvonalentumistestauslaskelmissa käytettyjä keskeisiä oletuksia suhteessa emoyhtiön hallituksen hyväksymiin budjetteihin, konsernin ulkopuolisiin lähteisiin ja omiin näkemyksiimme. Olemme testanneet laskelmien teknistä oikeellisuutta ja verranneet käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin. Lisäksi olemme arvioineet aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
<b>Myyntituottojen kirjaaminen (konsernitilinpäätöksen liitetieto 2.2)</b>	
Konsernin myyntituotot 1 942 milj. euroa koostuvat pääosin valmistetujen kartonki- ja sellutuotteiden myynnistä. Konsernilla on käytössä useita erilaisia hinnoittelu- ja alennusmalleja sekä toimitusehtoja. Konserni kirjaa tavaramyyntituotot kaudella, jolla asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa sovituslausekkeen mukaisesti. Myyntitapahtumien merkittävästä määrästä sekä virheellisen tuloutushetken riskistä johtuen myyntituottojen kirjaaminen on ollut tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Olemme muodostaneet käsityksen myyntituottojen kirjausperiaatteista ja käytännöistä sekä arvioineet tuloutusperiaatteita suhteessa sovellettaviin IFRS-standardeihin. Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt sisäisten kontrollien testausta ja aineistotarkastustoimenpiteitä myyntitapahtumien kirjaamiseen ja hyväksymiseen liittyen. Olemme myös testanneet myyntituottojen jaksottumista tilikausien välillä ja verranneet laskutustietoja saatuihin maksusuorituksiin. Lisäksi olemme arvioineet myyntituottojen esittämiseen liittyviä laatimisperiaatteita ja liitetietoja.
<b>Vaihto-omaisuuden arvostus (konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.4)</b>	
Varastojen hallinta, inventointikäytännöt ja vaihto-omaisuuden kustannuslaskenta ovat keskeisiä tekijöitä vaihto-omaisuuden tasearvon muodostuksessa. Konsernin vaihto-omaisuuden tasearvo oli tilikauden lopussa 394 milj. euroa. Vaihto-omaisuuden arvostukseen sisältyy johdon arvionvaraisuutta mahdollisen epäkurantin vaihto-omaisuuden määrittämiseen sekä valmiiden tuotteiden markkinahintojen vaihteluun liittyen. Vaihto-omaisuuden arvostuksella on merkittävä vaikutus tilikauden tulokseen, mistä johtuen se on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Olemme arvioineet laskentaperiaatteita suhteessa IFRS-säännöstöön. Olemme testanneet vaihto-omaisuuden hallintaan ja valvontaan sekä varastomäärien oikeellisuuteen ja arvostukseen liittyviä kontrolleja ja suorittaneet aineistotarkastustoimenpiteitä vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuuden varmistamiseksi. Olemme myös olleet seuraamassa inventointien toteutusta valituissa varastolokaatioissa ja arvioineet inventointiprosessien toimivuutta tilikauden aikana.
<b>Toiminnanohjausjärjestelmän uudistaminen</b>	
Konsernitilinpäätös perustuu laajaan määrään tietovirtoja eri järjestelmistä. Konsernissa on käynnissä monivuotinen tietojärjestelmien uudistaminen ja tilikauden alussa otettiin käyttöön talouden tietojärjestelmä olemassa olevan tuotannon toiminnanohjausjärjestelmän rinnalle. Toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönotto sekä hajanainen järjestelmäympäristö aiheuttavat riskejä liittyen järjestelmiin pääsyn valvontaan ja muutoshallintaan. Tämän vuoksi olemme määrittäneet toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisen tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.	Uuden talouden tietojärjestelmän käyttöönoton yhteydessä olemme arvioineet yhtiön laatimien täsmäytysten asianmukaisuutta ja testanneet taloudelliseen raportointiin liittyvien tasearvojen siirtymisen oikeellisuutta itse suorittamillamme täsmäytyksillä. Olemassa olevan ja uuden käyttöönotetun toiminnanohjausjärjestelmän osalta tarkastuksemme on painottunut täsmäytys- ja hyväksymiskontrollien testaukseen sekä käyttövaltuuksien hallinnan arviointiin.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen

#### ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

#### Tilintarkastajan velvollisuudet

#### tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella. Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana. Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista. Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2023 <sup>1) 2)</sup>

Osakkeenomistajat	A-sarja	B-sarja	Osakkeet yhteensä		Äänet
	Määrä	Määrä	Määrä	%	%
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 767 605	158 502 147	184 269 752	51,83	68,85
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	15 041 485	17 245 029	4,85	6,04
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 243 635	8 520 989	9 764 624	2,75	3,41
4 Etola Erkki Olavi	0	5 500 000	5 500 000	1,55	0,56
5 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	0	5 291 000	5 291 000	1,49	0,54
6 Valtion Eläkerahasto	0	3 400 000	3 400 000	0,96	0,35
7 Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	0	2 471 196	2 471 196	0,7	0,25
8 OP-Suomi	0	2 012 887	2 012 887	0,57	0,21
9 Sr Säästöpankki Pienyhtiöt	0	1 454 211	1 454 211	0,41	0,15
10 OP-Henkivakuutus Oy	0	1 370 300	1 370 300	0,39	0,14
11 Etola Markus Eeriki	0	1 250 000	1 250 000	0,35	0,13
12 Etola Mikael Kristian	0	1 120 000	1 120 000	0,32	0,11
13 Danske Invest Finnish Equity Fund	0	1 078 362	1 078 362	0,3	0,11
14 OP-Suomi Pienyhtiöt	0	1 026 860	1 026 860	0,29	0,1
15 Sr Säästöpankki Kotimaa	0	957 600	957 600	0,27	0,1
16 Sr Aktia Capital	0	854 841	854 841	0,24	0,09
17 Arpera Oy	0	822 855	822 855	0,23	0,08
18 S-Stock Oy	0	822 855	822 855	0,23	0,08
19 Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	576 543	201 852	778 395	0,22	1,2
20 Laakkonen Mikko Kalervo	0	750 000	750 000	0,21	0,08

<sup>1)</sup> Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä

<sup>2)</sup> Omistustiedot ovat arvo-osuustilille kirjatun mukaiset, eli niissä on huomioitu osakkeiden selvitysaika (T+2)

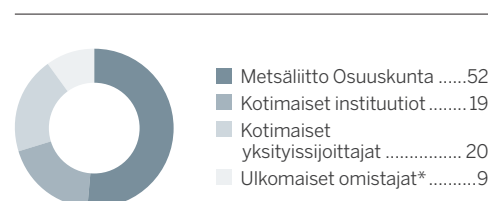
Välittäjä Euroland.com, <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/osakkeet-ja-omistus/suurimmat-osakkeenomistajat/>

## Osakkeet

Osakkeiden määrä	A-osakkeet				B-osakkeet			
	Osakkeen-omistajat	%	Osakkeet	%	Osakkeen-omistajat	%	Osakkeet	%
1–10	2 290	21,7	11 987	0,04	4 736	7,58	28 866	0,01
11–100	4 277	40,53	212 336	0,65	17 715	28,34	927 054	0,29
101–1 000	3 463	32,82	1 239 299	3,78	28 644	45,83	11 368 565	3,52
1 001–10 000	497	4,71	1 153 058	3,52	10 390	16,62	28 653 858	8,88
10 001–100 000	21	0,2	394 168	1,2	919	1,47	20 426 142	6,33
100 001–	4	0,04	29 791 327	90,82	97	0,16	261 306 086	80,97
Yhteensä	10 552	100,00	32 802 175	100,00	62 501	100,00	322 710 571	100,00

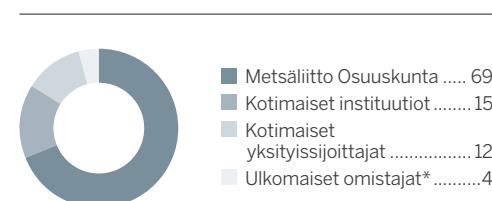
## Osakeomistuksen ja äänimäärän jakautuminen ryhmittäin 31.12.2023

### OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN



\* sisältää hallintarekisteröidyt

### ÄÄNIMÄÄRÄN JAKAUTUMINEN



\* sisältää hallintarekisteröidyt

## Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan osakeomistukset 31.12.2023

Nimi	Virka	Omistus
Ilkka Hämälä	Hallituksen puheenjohtaja	294 814 B-osaketta
Jussi Linnaranta	Hallituksen varapuheenjohtaja	36 211 B-osaketta
Hannu Anttila	Hallituksen jäsen	152 627 B-osaketta
Raija-Leena Hankonen-Nybohm	Hallituksen jäsen	13 131 B-osaketta
Erja Hyrsky	Hallituksen jäsen	14 508 B-osaketta
Mari Kiviniemi	Hallituksen jäsen	8 685 B-osaketta
Jukka Moisio	Hallituksen jäsen	17 283 B-osaketta
Mikko Mäkimattila	Hallituksen jäsen	5 052 B-osaketta
Juha Vanhainen	Hallituksen jäsen	9 460 B-osaketta
Mika Joukio	Toimitusjohtaja	315 173 B-osaketta

Metsä Boardin muiden johtoryhmän jäsenten osakeomistukset on kerrottu sivuilla 168–169.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Kurssikehitys ja osakemäärät

		2023	2022	2021	2020	2019
<b>Osakeantioikaistut kurssit, euroa</b>						
A-osake	ysin	13,05	10,50	11,00	8,80	7,98
	alin	7,48	7,66	8,50	4,80	5,46
	kauden lopussa	7,80	10,15	9,38	8,64	6,14
	keskikurssi	10,06	9,48	9,48	6,88	6,56
B-osake	ysin	13,05	10,49	11,01	8,79	6,65
	alin	7,48	7,09	7,50	4,47	3,86
	kauden lopussa	7,80	8,77	8,61	8,62	6,00
	keskikurssi	10,06	8,73	9,14	6,12	5,26
<b>Osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä, kpl</b>						
A-osakkeet		535 219	849 346	1 802 589	1 758 683	694 519
% kokonaismäärästä		1,6	2,6	5,5	5,3	2,1
B-osakkeet		117 021 973	87 832 699	98 057 575	155 232 570	220 170 829
% keskimääräisestä kokonaismäärästä		36,3	27,2	30,4	48,1	68,3
<b>Osakemäärät kauden lopussa</b>						
A-osakkeet		32 802 175	32 802 175	32 802 175	32 887 151	33 087 647
B-osakkeet		322 710 571	322 710 571	322 710 571	322 625 595	322 425 099
Yhteensä		355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.		354 750 822	355 359 331	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa		2 576,1	3 161,5	3 086,2	3 065,2	2 136,1
Osakkeenomistajat, B -sarja, kpl		62 501	56 887	54 904	48 165	50 420

## Osakekohtaiset tunnusluvut

Milj. euroa	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Osakekohtainen tulos</b>					
Tulos ennen veroja	120,9	524,9	365,8	212,3	165,6
– verot	-19,3	-63,5	-51,8	-42,2	-21,0
= Tulos	101,6	461,4	314,0	170,1	144,6
– Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, kpl	354 750 822	355 359 331	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,27	1,15	0,82	0,48	0,41
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	5,35	5,86	4,78	3,89	3,76
Osakekohtainen osinko ja pääoman palautus, euroa	0,25 <sup>1)</sup>	0,58	0,41	0,26	0,24
Osinko tuloksesta, %	93,5	50,4	49,9	54,3	58,5
Metsä Boardin osakkeilla ei ole nimellisarvoa.					
Efektiivinen osinkotuotto, % päätöskurssista					
A-osake	3,2 <sup>1)</sup>	5,7	4,4	3,0	3,9
B-osake	3,5 <sup>1)</sup>	6,6	4,8	3,0	4,0
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	29,2	8,8	11,4	18,1	15,0
B-osake	26,9	7,6	10,5	18,0	14,6
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	145,9	173,2	196,2	222,0	163,3
B-osake	134,5	149,6	180,1	221,5	159,6

<sup>1)</sup> Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2023 maksetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

## Kymmenen vuotta lukuina

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Tuloslaskelma, milj. euroa</b>										
Liikevaihto	1942	2 479	2 084	1 890	1 932	1 944	1 849	1 720	2 008	2 008
- muutos, %	-21,7	19,0	10,3	-2,2	-0,1	5,2	7,5	-14,3	0,0	-0,5
EBITDA, vertailukelpoinen	216	603	472	316	279	344	289	231	283	236
- % liikevaihdosta	11,1	24,3	22,7	16,7	14,4	17,7	15,6	13,4	14,1	11,8
Liiketulos	121	532	376	227	181	246	207	132	199	117
Liiketulos, vertailukelpoinen	122	521	387	221	184	252	193	137	180	137
- % liikevaihdosta	6,3	21,0	18,6	11,7	9,5	13	10,5	8	9	6,8
Tilikauden tulos	102	461	314	170	145	203	150	90	137	69
<b>Tase, milj. euroa</b>										
Taseen loppusumma	3 055	3 403	2 922	2 302	2 270	2 284	2 226	2 194	2 220	2 149
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 897	2 082	1 699	1 384	1 338	1 323	1 167	1 052	1 029	841
Korollinen nettovelka	-144	-94	-78	236	308	335	358	464	333	427
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut ja varojenjakomoyhtiön osakkeenomistajille</b>										
Osingot ja pääomanpalautukset, milj. euroa	88,7 <sup>1)</sup>	205,6	145,8	92,4	85,3	103,1	74,7	67,5	60,4	39,4
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus, euroa	0,27 <sup>1)</sup>	0,58	0,41	0,26	0,24	0,29	0,21	0,19	0,17	0,12
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus tuloksesta, %	93,5 <sup>1)</sup>	50,4	49,9	54,3	58,5	50,9	50,0	76,0	43,6	57,1
Efektiivinen osinkotuotto, % (B-osake)	3,5 <sup>1)</sup>	6,6	4,8	3,0	4,0	5,7	2,9	2,8	2,5	2,7
<b>Tunnusluvut – Kannattavuus</b>										
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), vertailukelpoinen, %	5,1	20,9	18,7	12,2	10,4	14,4	11,2	8,1	11,3	9,1
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	4,8	22,0	20,2	12,1	11,0	16,7	12,4	9,0	12,9	10,4
<b>Tunnusluvut – Rahoitus ja taloudellinen asema</b>										
Korollinen nettovelka / EBITDA, vertailukelpoinen	0,7	0,2	-0,2	0,7	1,1	1,0	1,2	2,0	1,2	1,8
Omavaraisuusaste, %	67,5	66,4	63,3	60,3	59,1	58,1	52,6	48,2	46,5	39,2
Nettovelkaantumisaste, %	7	4	-4	17	23	25	31	44	32	51
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	343	232	330	308	201	151	236	77	247	198
Nettokorkokulut, milj. euroa	12	5	8	12	14	19	36	26	26	42
Korkokate	28,6	50,7	42,7	27,6	15,4	9,0	7,6	4,0	10,4	5,7
<b>Muut tunnusluvut</b>										
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	229	304	220	166	99	70	65	162	178	44
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	94	83	90	95	114	92	92	102	104	126
T&K -menot, milj. euroa <sup>2)</sup>	7	6	6	9	9	6	6	6	8	6
- % liikevaihdosta	0,4	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3
Henkilöstö keskimäärin	2 333	2 352	2 461	2 455	2 433	2 435	2 456	2 588	2 851	3 200
- josta Suomessa	1 303	1 340	1 490	1 486	1 458	1 433	1 441	1 552	1 538	1 542
Kartonkitoimitukset, tuhatta tonnia	1 373	1 817	1 922	1 810	1 791	1 830	1 803	1 568	1 404	1 256

Vuoden 2014 osakekohtaiset tunnusluvut ovat osakeantioikaistuja. Osakeantikero oli 1,030627.

<sup>1)</sup> Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta. Efektiivinen osinkotuotto vuodelta 2023 on laskettu käyttäen B-osakkeen päätöskurssia 31.12.2023.  
<sup>2)</sup> Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen raportointia on täsmennetty ja vuosien 2019–2023 luvut ovat vertailukelpoisia.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 155.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

## Verot

Metsä Boardin liiketoiminta synnyttää veroja, joilla rahoitetaan julkista taloutta. Itse veronmaksajana maksamiemme verojen ja veronluontoisten maksujen lisäksi liiketoimintamme arvoketjussa syntyy monia muita veroja.

Kaikkien näiden Metsä Boardin liiketoiminnasta suoraan ja epäsuorasti syntyvien verojen ja veronluonteisten maksujen yhteenlaskettu myötävai- kutus julkiseen talouteen on merkittävä.

Metsä Board noudattaa kansainvälisiä siirtohinnoitteluohjeita ja paikallisia verolakeja kaikissa toimintamaissaan. Markkinaehtoperiaatteen mukaisesti valtaosa verotettavasta tulosta ja maksettavista yrityksen tuloveroista kohdistuvat niihin maihin, joissa konsernin merkittävimmät toiminnot sijaitsevat.

Veropolitiikkansa mukaisesti Metsä Boardin liiketoimintamallien ja juridisten rakenteiden tulee aina perustua liiketoiminnallisiin syihin ja todelliseen liiketoiminnalliseen sisältöön. Metsä Board pidättäytyy keino- koisista tavoista pienentää verojaan.

Metsä Boardin yhteistyö paikallisten veroviranomaisten kanssa on läpinäkyvää ja aktiivista. Suomessa Metsä Board on mukana Verohallinnon syvennetyssä yhteistyössä.

Veroasioita hallinnoidaan Metsä Boardin verofunktion avulla ja veroasioita käsitellään säännöllisesti myös Metsä Boardin hallituksen tarkastusvaliokunnassa.

Lisätäkseen veroasioihinsa liittyvää läpinäkyvyyttä Metsä Board julkaisee vapaaehtoisesti verojalanjälkenään tietoja konserniyhtiöille maksettavaksi määrätyistä veroista ja veronluonteisista maksuista.

### Metsä Fibren tulososuus

Metsä Boardin konsolidoitu tulos sisältää osuuden osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksesta (24,9 % omistusosuus). Metsä Fibre maksaa tuloverot omasta tuloksestaan ja Metsä Board konsolidoi verojen jälkeisen osuuden osakkuusyhtiötuloksesta omaan tulokseensa.

### Maksettavat verot

Milj. euroa	Suomi		Ruotsi		Muut maat		Yhteensä	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Yrityksen tuloverot	8,3	5,7	0	26,7	4,7	4,5	13	36,9
Tyonantajan sosiaaliturvamaksut	27,9	29,4	14,7	14,5	3,6	4,1	46,3	47,9
Operatiiviset verot	2,2	4,1	2,4	6,2	0	0	4,7	10,4
Muut verot	0,5	0,6	0	0	0,2	0,2	0,6	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>38,9</b>	<b>39,8</b>	<b>17,2</b>	<b>47,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>64,6</b>	<b>96,0</b>

## Tuotantokapasiteetit

### Metsä Boardin kartonkitehtaat

Tonnia	Maa	Koneet	Taivekartonki	Valkoinen kraftlaineri	Yhteensä
Tampere (Tako)	Suomi	2	210 000		210 000
Kyröskoski (Kyro)	Suomi	1	190 000		190 000
Äänekoski	Suomi	1	260 000		260 000
Simpele	Suomi	1	300 000		300 000
Kemi	Suomi	1		465 000	465 000
Husum	Ruotsi	2	600 000	250 000	850 000
<b>Yhteensä</b>		<b>8</b>	<b>1 560 000</b>	<b>715 000</b>	<b>2 275 000</b>

### Metsä Boardin sellu- ja kemihierretehtaat

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Kemihierre (BCTMP)	Yhteensä
Husum	Ruotsi	730 000		730 000
Joutseno	Suomi		360 000	360 000
Kaskinen	Suomi		390 000	390 000
Kemi	Suomi	180 000		180 000
<b>Yhteensä</b>		<b>910 000</b>	<b>750 000</b>	<b>1 660 000</b>

### Metsä Fibren sellutehtaat <sup>1)</sup>

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	1 300 000	1 300 000
Kemi	Suomi	1 500 000 <sup>2)</sup>	1 500 000 <sup>2)</sup>
Rauma	Suomi	650 000	650 000
Joutseno	Suomi	690 000	690 000
<b>Yhteensä <sup>2)</sup></b>		<b>4 140 000 <sup>2)</sup></b>	<b>4 140 000 <sup>2)</sup></b>

1) Metsä Board omistaa 24,9 % Metsä Fibrestä

2) sisältää Metsä Boardin hallinnassa olevan valkaise mattoman sellun tuotantolinjan kapasiteetin, 180 000 t/v.

**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2** Tämä on Metsä Board
- 4** Toimitusjohtajan katsaus
- 6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8** Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10** Avainluvut
- 12** Hallituksen toimintakertomus
- 20** • Kestävyyseraportti
- 72** • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74** Konsernitilinpäätös
- 78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126** Emoyhtiön tilinpäätös
- 129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143** Tilintarkastuskertomus
- 147** Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151** Kymmenen vuotta lukuina
- 152** Verot
- 153** Tuotantokapasiteetit
- 155** Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165** • Metsä Boardin hallitus
- 168** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170** Palkitsemisraportti
- 174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Neljännesvuositiedot**

Milj. euroa	Koko vuosi		Neljännesvuositain							
	2023	2022	IV/2023	III/2023	II/2023	I/2023	IV/2022	III/2022	II/2022	I/2022
<b>Liikevaihto</b>	1941,9	2 479,6	422,6	479,0	498,2	542,1	599,8	647,3	650,5	582,0
<b>Liiketulos, vertailukelpoinen</b>	122,2	520,7	0,7	5,5	27,3	88,7	100,8	152,5	145,9	121,5
<b>Liiketulos</b>	120,8	531,5	-0,2	3,1	29,5	88,4	94,7	153,4	142,6	140,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurssierot	2,6	-5,0	1,8	2,1	-0,6	-0,8	-1,8	-0,5	-2,3	-0,4
Muut rahoitustuotot ja kulut	-2,5	-1,7	-0,2	-1,0	-1,5	0,2	0,5	-0,6	-0,3	-1,2
<b>Tulos ennen veroja</b>	120,9	524,9	1,4	4,3	27,5	87,7	93,4	152,4	140,0	139,1
<b>Liiketulos, % liikevaihdosta</b>	6,3	21,4	0,2	1,1	5,5	16,4	15,8	23,7	21,9	24,2

1 000 tn	Koko vuosi		Neljännesvuositain							
	2023	2022	IV/2023	III/2023	II/2023	I/2023	IV/2022	III/2022	II/2022	I/2022
<b>Toimitukset</b>										
Taivekartonki	1 373	1 208	299	340	353	380	285	308	308	307
Valkoinen kraftlaineri	906	609	188	228	235	255	133	146	164	166
Metsä Boardin Markkinasellu	467	503	111	112	118	126	105	124	152	122
Metsä Fibren markkinasellu <sup>1)</sup>	684	717	120	107	83	83	162	177	192	187
<b>Tuotanto</b>										
Taivekartonki	1 289,4	1 272	280,0	307,2	331,6	370,5	264	337	336	335
Valkoinen kraftlaineri	516,0	605	104,1	132,0	136,6	143,3	133	147	164	162
Metsä Boardin sellu	136,5	1 409	38,6	39,7	30,0	28,2	319	360	362	368
Metsä Fibren sellu <sup>1)</sup>	1 941,9	731	422,6	479,0	498,2	542,1	190	190	171	181

<sup>1)</sup> Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibresta.

**Tunnuslukujen laskentaperiaatteet**

**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**

Tunnusluku	Määritelmä	Perustelu tunnusluvun käytölle
<b>Kannattavuus</b>		
Liiketulos	= IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa liiketoiminnastaan ja se on riippumaton yrityksen pääomarakenteesta
EBITDA	= Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia	Tunnusluku osoittaa paljonko konsernin liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään liiketoiminnan muuttuvat ja kiinteät kustannukset ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	= Tulos ennen veroja - tuloverot Oma pääoma (keskimäärin)	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa osakkeenomistajien konserniin sijoittamalla varoilla
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	= Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa sijoitetulle pääomalle pääoman sijoittajan näkökulmasta
<b>Rahoitus ja taloudellinen asema</b>		
Omavaraisuusaste (%)	= Oma pääoma Taseen loppusumma – saadut ennakot	Tunnusluku kuvaa konsernin pääomarakennetta, vakavaraisuutta ja kykyä selvittää sitoumuksista pitkällä tähtäimellä
Nettovelkaantumisaste (%)	= Korollinen nettovelka Oma pääoma	Tunnusluku kuvaa konsernin pääomarakennetta ja taloudellista tilannetta.
Korollinen nettovelka	= Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset	Tunnusluku kuvaa konsernin velkaantuneisuutta
<b>Muut</b>		
Kokonaisinvestoinnit	= Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot	Tunnusluku kuvaa konsernin rahankäyttöä ylläpitää ja uudistaa tuotantokoneita ja -laitoksiaan sekä laajentaa liiketoimintaa yrityshankinnoin
Korkokate	= Liiketoiminnan nettorahavirta + nettokorkokulut Nettokorkokulut	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä hoitaa velkaveloitteensa

**Osakekohtaiset tunnusluvut**

Tunnusluku	Määritelmä
Osakekohtainen tulos	= Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin
Osakekohtainen oma pääoma	= Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.
Osakekohtainen osinko	= Tilikaudelta jaettu osinko Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.
Osinko tuloksesta (%)	= Osakekohtainen osinko Osakekohtainen tulos
Efektiivinen osinkotuotto (%)	= Osakekohtainen osinko Tilikauden päätöskurssi
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	= Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen tulos
P/BV (%)	= Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen oma pääoma
Osakeantioikaistu keskikurssi	= Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo	= Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

Osakekohtaisten tunnuslukujen esittämistä säätelee Suomen Valtiovarainministeriön asetus arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta. Lisäksi osakekohtainen tulos -tunnuslukua säätelee IAS 33 standardi.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Vertailukelpoiset tunnusluvut

Metsä 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, tilinpäätöksessä 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 velanhoidokyky.

Vertailukelpoisessa liiketuloksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Vertailukelpoisten erien täsmäytyslaskemat on esitetty alla. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. 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 erä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyynneistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisu, 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.

## Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. euroa	2023	2022
<b>Liiketulos</b>	120,8	531,5
Poistot ja arvonalentumiset	93,8	83,1
<b>EBITDA</b>	214,6	614,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Liiketoiminnan muut tuotot	-2,7	-28,6
Henkilöstökulut		4,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	4,1	11,6
Liiketoiminnan muut kulut		0,6
Yhteensä	1,4	-11,7
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	216,0	602,8
Poistot ja arvonalentumiset	-93,8	-83,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset		0,9
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	122,2	520,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	0,1	-6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rahoituserät	0,3	0,5
<b>Vertailukelpoinen tulos ennen veroja</b>	122,6	514,6
Tuloverot	-19,3	-63,5
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,5	0,3
<b>Vertailukelpoinen kauden tulos</b>	103,8	451,4

"+" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2023 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 2,7 miljoonaa euroa sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin vanhan sellutehtaan sulkemiseen liittyvästä alaskirjauksesta, lakkautettujen Venäjän toimintojen muuntoerosta, käyttöomaisuuserien myyntitappiosta ja muista eristä -4,1 miljoonaa euroa.

Vuoden 2022 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 10,8 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Oy Hangö Stevedoring Ab:n osakekannan myynnistä Euroports Finland Oy:lle 19,2 miljoonaa euroa; liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 6,5 miljoonaa euroa; asiakaspalvelun ja toimitusketjun hallinnan uudelleenjärjestelystä -5,5 miljoonaa euroa; osakeomistuksen myyntivoitosta 2,8 miljoonaa euroa; Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -1,0 miljoonaa euroa; osakkuusyhtiö Metsä Fibren Venäjän toimintojen arvonalentumiskirjauksesta -10,5 miljoonaa euroa; Metsä Fibren Kyrön sahan omaisuuseriin tehdystä arvonalentumiskirjauksesta -1,2 miljoonaa euroa sekä muista eristä 0,3 miljoonaa euroa.

# Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

## Johdanto

Tämä selvitys Metsä Board Oy:n ("Metsä Board" tai "yhtiö") hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen Arvopaperimarkkinayhdistyksen julkistaman Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 (hallinnointikoodi) mukaisesti, ja annettu erillään hallituksen toimintakertomuksesta ja julkaistu samanaikaisesti yhtiön tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen kanssa. Hallinnointikoodi on saatavilla verkko-osoitteessa [www.cgfinland.fi/hallinnointikoodit/](http://www.cgfinland.fi/hallinnointikoodit/).

Metsä Board on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka A- ja B-sarjan osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (Helsingin pörssi) virallisella pörssilistalla. Metsä Board noudattaa yhtiön hallinnoinnissa erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestyä ja lakien nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä, Helsingin pörssin sääntöjä ja suosituksia pörssiyhtiöihin soveltuvin osin sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä

ja ohjeita. Metsä Board noudattaa hallinnointikoodia, eikä yhtiö tällä hetkellä poikkea koodin yksittäisistä määräyksistä.

Tämä selvitys on käsitelty hallituksen tarkastusvaliokunnassa. Yhtiön tilintarkastaja on tarkastanut, että tämä selvitys on annettu ja että selvityksen sisältämä kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

## Metsä Boardin hallintomalli

Yhtiön lakisääteisiä toimielimiä ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja, joiden tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti. Yhtiön toimintojen koordinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä, jonka jäsenet (toimitusjohtaja mukaan lukien) eivät ole hallituksen jäseniä.

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen noudattamalla yhtiökokouksutuksessa kuvattua menettelyä. Yhtiökokous päättää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaan sille kuuluvista asioista, joita ovat muun muassa:

- tilinpäätöksen vahvistaminen
- voitonjako
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten valinta ja hallituksen jäsenten palkkiot
- palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin hyväksyminen neuvoa-antavasti
- tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinta ja palkkio
- muut yhtiökokoukselle ehdotetut asiat.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Vuonna 2024 määräpäivä oli 12. tammikuuta 2024. Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa. Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää julkistamalla se pörssitiedotteella sekä julkaisemalla se yhtiön verkkosivuilla ja vähintään yhdessä Suomessa julkaistavassa valtakunnallisessa sanomalehdessä kokonaisuudessaan tai tiivistelmänä. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos hallitus katsoo siihen olevan aihetta, tai jos tilintarkastaja taikka osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään 1/10 kaikista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat tietyn asian käsittelyä varten.

## METSÄ BOARDIN HALLINTOMALLI



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

#### Hallitus

Metsä Boardin hallituksen tehtävät määräytyvät osakeyhtiölain, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja hallituksen vahvistaman kirjallisen työjärjestyksen mukaisesti. Metsä Boardin hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa yhtiön varainhoidon ja kirjanpidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus myös vastaa Metsä Board -konsernin ohjauksesta ja valvonnasta. Hallitukselle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen asiat, jotka ovat taloudellisesti, liiketoiminnallisesti tai periaatteellisesti merkittäviä ja laajakantoisia eivätkä siten kuulu päivittäisen liiketoiminnan johtamiseen. Hallitus muun muassa päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yhtiön organisaatiokanteesta ja merkittävistä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus huolehtii siitä, että yhtiön toiminta on vastuullista ja ottaa huomioon osakkeenomistajien kollektiivisen edun ohella myös yhtiön muiden sidosryhmien edut.

- Metsä Boardin hallituksella on toimintaansa varten kirjallinen työjärjestys. Sen mukaisesti hallituksen tehtävänä on muun muassa:
  - nimittää ja erottaa toimitusjohtaja ja tämän sijainen ja päättää toimitusjohtajan toimitusuhteen ehtoista
  - huolehtia yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskienhallinnan ja taloudellisen raportointiprosessin sekä kestäväysraportointiprosessin valvonnan järjestämisestä ja arvioida konsernin merkittävimpiä riskejä
  - valvoa, että toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti
  - vahvistaa yhtiön toiminnassa noudatettavat arvot ja hallituksen monimuotoisuusperiaatteet
  - valvoa ja ohjata yhtiön panostusta kestävään kehitykseen
  - käsitellä ja hyväksyä yhtiön pitkän tähtäimen suunnitelma, strategia sekä vuosittainen toimintasuunnitelma ja budjetti
  - päättää merkittävistä investoinneista ja yritysjärjestelyistä sekä liiketoimintojen ostoista, myynneistä ja lopettamisista
  - päättää merkittävistä rahoitusjärjestelyistä, mukaan lukien velkarahoitus, vakuuksien antaminen ja tytäryhtiöiden pääomahuolto

- päättää lahjoitusten myöntämisestä siltä osin kuin ne eivät kuulu yhtiökokouksen toimivaltaan
- päättää itselleen kuuluvan toimivallan delegoinnista nimenomaisin hyväksyntärajoin ja valtuutussäännöin sekä myöntää ja peruuttaa yhtiön edustamisoikeus
- kutsua koolle yhtiökokous ja valvoa, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön
- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätös ja toimintakertomus sisältäen kestäväysraportin, ja tehdä voitonjakoehdotus
- hyväksyä ja julkistaa tilinpäätöstiedote, puolivuosiskaus ja osavuosiskaus kultakin vuosineljännekseltä
- hyväksyä keskeiset liiketoimintaa ohjaavat politiikat sekä sisäpiiriohje ja tiedottamista koskeva tiedonantopolitiikka, ja valvoa niiden noudattamista
- päättää palkitsemisjärjestelmistä ja niiden perusteista ja ehdoista sekä seurata niiden toteutumista.

Hallituksen työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön verkkosivuilla *https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-hallituksen-tyojarjestys.pdf*. Hallitus voi delegoida sen yleistoimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päänettäväkseen toimitusjohtajan yleistoimivaltaan kuuluvan asian. Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mahdollisesti tarvittavat muutokset.

#### Hallituksen kokoonpano, monimuotoisuus ja riippumattomuus

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mahdollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, omistusperhja, toimialan erityisvaatimukset sekä yhtiön toiminnan tarpeet. Hallituksen tavoite on luoda monimuotoinen hallitus, kuitenkin niin, että hallituksen jäseneksi valittavalla tulee olla tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa. Hallituksessa on nais- ja miesjäseniä. Hallitus on vahvistanut itselleen monimuotoisuusperiaatteet, jotka ovat saatavilla yhtiön

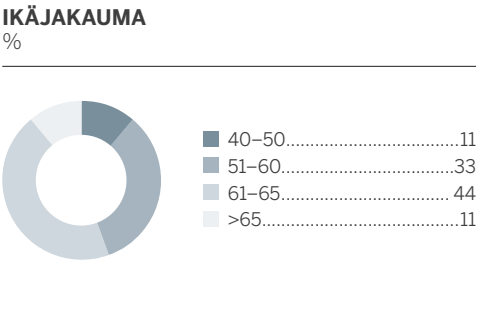
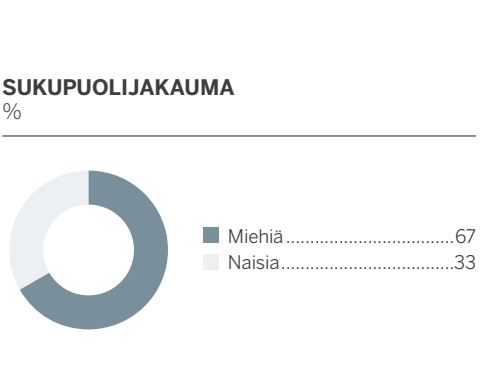
verkkosivuilla. Hallitus tunnistaa monimuotoisen ja laaja-alaisen hallituskokoonpanon yhtiölle ja sen osakkeenomistajille tuomat edut. Monimuotoisuus tukee hallituksen avointa työilmapiiriä, itsenäistä roolia ja päätöksentekoa. Hallituksen keskeisenä tehtävänä on myös tukea ja haastaa yhtiön toimivaa johtoa monista eri näkökulmista ennakoivasti ja johdonmukaisesti. Hallituksen ja sen valiokuntien tehtävien menestykseäs hoitaminen edellyttää monimuotoista kokoonpanoa, osaamista ja kokemusta sekä hallituksen yksittäisten jäsenten henkilökohtaisten ominaisuuksien huomioimista. Edelleen monimuotoisuuden tulee tukea yhtiön kulloistakin kehitysvaihetta sekä vastata yhtiön ja sen liiketoiminnan kehityksen tulevaisuuden tarpeisiin.

Metsä Board on tunnistanut hallituksen monimuotoisuuden kannalta olennaiseksi yhtiön toimialan tuntemuksen ohella kokemuksen eri toimialoilta ja kansainvälisestä toimintaympäristöstä. Lisäksi hallituksen jäsenten toisiaan täydentävä koulutustausta, johtamiskokemus yritystoiminnan eri osa-alueilta, sekä monipuolinen ikä- ja sukupuolijakauma on tunnistettu monimuotoisuutta edistäviksi tekijöiksi. Metsä Boardin tavoitteena on, että hallituksessa on edustettuna naisia ja miehiä. Hallituksen nimitys- ja HR-valiokunta huomioi monimuotoisuutta koskevat periaatteet tehdessään vuosittain varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen kokoonpanoksi. Hallituksen monimuotoisuutta koskevien tavoitteiden toteutumista seurataan osana hallituksen ja sen nimitys- ja HR-valiokunnan normaalia toimintaa.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymmenen varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka alkaa jäsenen valinneen yhtiökokouksen päättymisestä ja jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Peräkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Vuonna 2023 hallitukseen on kuulunut yhdeksän (9) jäsentä, joista 66,67 prosenttia on miehiä (6) ja 33,33 prosenttia naisia (3). Hallituksen jäsenten ikäjakauma on ollut 44–68 vuotta.

Hallituksen yhdeksästä (9) jäsenestä 88,89 prosenttia jäsenistä (8) on ollut riippumattomia yhtiöstä ja 66,67 prosenttia jäsenistä (6) on ollut riippumattomia yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.



Hallituksessa ei ole yhtiön toimivaan johtoon kuuluvia henkilöitä. Henkilöstön edustus yhtiön johdossa on järjestetty siten, että kunkin yhtiön tuotantolaitoksen johtoryhmän kokoonpanoon kuuluu yksi henkilöstön edustaja.

Hallituksella on kokonaisuutena laaja-alainen kokemus hyvästä hallintotavasta, kansainvälisestä liiketoiminnasta ja johtamisesta joko operatiivisissa tehtävissä tai luottamustehtävissä eri toimialoilta, mukaan luettuna yhtiön toimialalta eli metsäteollisuudesta sekä muun muassa metsätaloudesta, konepajateollisuudesta, elintarviketeollisuudesta ja tilintarkastuksen jäsenistä on kokemusta sellu-, kartonki- ja/tai paperituotteista. Hallituksessa on myös vuosien kokemusta kestävyys- ja vastuullisuusasioiden johtamisesta sekä niihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien arvioinnista. Hallituksen kokoonpano sekä yhteenvedo hallituksen jäsenten työhistoriasta ja luottamustoimista löytyvät tämän selvityksen lopusta hallituksen jäsenten esittelystä sekä yhtiön verkkosivuilta *https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/hallinnointi/hallitus/*.

Tilikaudella 2023 hallitus piti yhteensä 14 kokousta. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 97-prosenttisesti (osallistuminen 97 % vuonna 2022 ja 99 % vuonna 2021).

Hallituksen jäsen	Hallituksen kokousten lukumäärä	Osallistumis-%	Riippumattomuus yhtiöstä	Riippumattomuus merkittävästä osakkeenomistajasta
<b>Ilkka Hämälä</b> (puheenjohtaja)	14/14	100	Ei	Ei
<b>Jussi Linnaranta</b>	14/14	100	Kyllä	Ei
<b>Hannu Anttila</b>	13/14	92	Kyllä	Kyllä
<b>Raija-Leena Hankonen-Nybo</b> m	13/14	92	Kyllä	Kyllä
<b>Erja Hyrsky</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Mari Kiviniemi</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Mikko Mäkimattila</b> (23.3.2023 alkaen)	11/11	100	Kyllä	Ei
<b>Jukka Moisio</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Timo Saukkonen</b> (23.3.2023 saakka)	3/3	100	Kyllä	Ei
<b>Veli Sundbäck</b> (23.3.2023 saakka)	3/3	100	Kyllä	Kyllä
<b>Juha Vanhainen</b> (23.3.2023 alkaen)	11/11	100	Kyllä	Kyllä

Metsä Boardin hallituksen kokoonpano vuonna 2023. Hallituksen puheenjohtajana toimii Ilkka Hämälä. Hallituksen jäseninä toimivat Jussi Linnaranta, Hannu Anttila, Raija-Leena Hankonen-Nybo, Erja Hyrsky, Mari Kiviniemi, Mikko Mäkimattila, Jukka Moisio, Timo Saukkonen, Veli Sundbäck ja Juha Vanhainen.

#### Hallituksen valiokunnat

Hallitus voi tarvittaessa päättää perustavansa valiokuntia valmistelemaan ja käsittelemään hallituksen apuna sille kuuluvia asioita. Hallitus on nimittänyt keskuudestaan tarkastusvaliokunnan sekä nimitys- ja HR-valiokunnan. Hallitus nimittää vuosittain varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Hallitus ja sen valiokunnat voivat käyttää apunaan myös yhtiön ulkopuolisia neuvonantajia.

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee hallitus, pois lukien nimitys- ja HR-valiokunnan suoraan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista.

#### Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin, laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön julkistaman taloudellisen tiedon sekä kestäväysraportoinnin oikeellisuus, tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusvaliokunta tarkastaa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmiä ja seuraa taloudellisten ja kestävyysriskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen ja kestävyysraportointivarmentamisen etenemistä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen tehokkuutta ja laajuutta, yhtiön riskienhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien ja määräysten noudattamista. Se arvioi tilintarkastajan ja

#### Osallistuminen hallituksen ja valiokuntien kokouksiin jäsenittäin

Hallituksen jäsen	Hallituksen kokousten lukumäärä	Osallistumis-%	Riippumattomuus yhtiöstä	Riippumattomuus merkittävästä osakkeenomistajasta
<b>Ilkka Hämälä</b> (puheenjohtaja)	14/14	100	Ei	Ei
<b>Jussi Linnaranta</b>	14/14	100	Kyllä	Ei
<b>Hannu Anttila</b>	13/14	92	Kyllä	Kyllä
<b>Raija-Leena Hankonen-Nybo</b> m	13/14	92	Kyllä	Kyllä
<b>Erja Hyrsky</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Mari Kiviniemi</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Mikko Mäkimattila</b> (23.3.2023 alkaen)	11/11	100	Kyllä	Ei
<b>Jukka Moisio</b>	14/14	100	Kyllä	Kyllä
<b>Timo Saukkonen</b> (23.3.2023 saakka)	3/3	100	Kyllä	Ei
<b>Veli Sundbäck</b> (23.3.2023 saakka)	3/3	100	Kyllä	Kyllä
<b>Juha Vanhainen</b> (23.3.2023 alkaen)	11/11	100	Kyllä	Kyllä

Metsä Boardin hallituksen kokoonpano vuonna 2023. Hallituksen puheenjohtajana toimii Ilkka Hämälä. Hallituksen jäseninä toimivat Jussi Linnaranta, Hannu Anttila, Raija-Leena Hankonen-Nybo, Erja Hyrsky, Mari Kiviniemi, Mikko Mäkimattila, Jukka Moisio, Timo Saukkonen, Veli Sundbäck ja Juha Vanhainen.

tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja antaa hallitukselle suosituksen yhtiön tilintarkastajan valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen puolivuositaiset toimintasuunnitelmat ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Valiokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastualueet on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy (*https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-tarkastusvaliokunnan-tyojarjestys.pdf*).

Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat valiokunnan kutsuessa edustettuina myös yhtiön tilintarkastaja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita johdon edustajia ja ulkopuolisia neuvonantajia tarpeen mukaan.

Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan jäsenenä ovat toimineet alla luetellut hallituksen jäsenet. Valiokunnan jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta.

Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2023 aikana. Valiokunnan jäsenten osallistumisprosentti oli 92 (osallistuminen oli 100 % vuosina 2022 ja 2021).



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyysraportti

**72** • Kestävyysraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tarkastusvaliokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Raija-Leena Hankonen-Nybom (puheenjohtaja)	5/5	100
Hannu Anttila	5/5	100
Mari Kiviniemi	5/5	100
Jukka Moisio	4/5	80
Juha Vanhainen (23.3.2023 alkaen)	4/4	100

**Nimitys- ja HR-valiokunta** Nimitys- ja HR-valiokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimitusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasioidsa sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemiseksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimitusjohtajan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimitusjohtajalle suosituksia johdon ja henkilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Nimitys- ja HR-valiokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Ilkka Hämälä (puheenjohtaja)	4/4	100
Erja Hyrsky	4/4	100
Jussi Linnaranta	4/4	100
Timo Saukkonen (23.3.2023 saakka)	1/1	100
Veli Sundbäck (23.3.2023 saakka)	1/1	100
Mikko Mäkimattila (23.3.2023 alkaen)	3/3	100

**Toimitusjohtaja**

Toimitusjohtaja Mika Joukio (syntynyt 1964) on koulutukseltaan diplomi-insinööri, MBA.

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että yhtiön kirjanpito on hoidettu lain mukaisesti ja varainhoito järjestetty luotettavalla tavalla. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön päivittäistä liiketoimintaa ja vastaa eri toimintojen valvonnasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimitusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohtajan

Toimitusjohtaja Mika Joukio ja Metsä Boardin hallituksen puheenjohtaja Raija-Leena Hankonen-Nybom.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuhdet yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

Valiokuntaan kuuluu neljä hallituksen jäsentä ja se kokoontuu säännöllisesti vähintään neljästi vuodessa. Valiokunnan puheenjohtaja esittää valiokunnan ehdotukset hallitukselle. Nimitys- ja HR-valiokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus hyväksyy (*https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-oyjn-nimitys-ja-hr-valiokunnan-tyo-jarjestys.pdf*).

Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja HR-valiokunnan jäseninä ovat toimineet alla luetellut hallituksen jäsenet.

Nimitys- ja HR-valiokunnan kokoontui neljä kertaa vuoden 2023 aikana. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (osallistuminen oli 100 % myös vuosina 2022 ja 2021).

Nimitys- ja HR-valiokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Ilkka Hämälä (puheenjohtaja)	4/4	100
Erja Hyrsky	4/4	100
Jussi Linnaranta	4/4	100
Timo Saukkonen (23.3.2023 saakka)	1/1	100
Veli Sundbäck (23.3.2023 saakka)	1/1	100
Mikko Mäkimattila (23.3.2023 alkaen)	3/3	100

toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa. Toimitusjohtaja kuuluu työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja on lisäeläkejärjestelyillä oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Hänen eläkkeensä taso on 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotiskatson perusteella.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan.

Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja

voi myös irtisanoutua tehtävästään.

Molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuhdet yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

Toimitusjohtaja Mika Joukio ja Metsä Boardin hallituksen puheenjohtaja Raija-Leena Hankonen-Nybom.

**Toimitusjohtajan sijainen**

Hallitus voi halutessaan nimittää toimitusjohtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt. Yhtiön toimitusjohtajalle ei tällä hetkellä ole nimitetty sijaista.

Yhtiön johtoryhmä, johon kuuluvat Metsä Boardin hallituksen puheenjohtaja Ilkka Hämälä, toimitusjohtaja Mika Joukio, varajohtaja Jussi Linnaranta, varajohtaja Veli Sundbäck, varajohtaja Mikko Mäkimattila ja varajohtaja Timo Saukkonen.

**Yhtiön johtoryhmä**

Metsä Boardin operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtaja Mika Joukio sekä hänelle raportoivat toimintojen johtajat Markku Leskelä (liiketoiminnan kehitys), Jussi Noponen (myynti ja toimitusketju), Harri Pihlajaniemi (tuotanto- ja teknologia), Henri Sederholm (talous) sekä Camilla Wikström (henkilöstö). Yhtiön teknologiajohtaja Ari Kiviranta jäi eläkkeelle 31.10.2023. Ari Kivirannan vastuualue siirtyi 1.11.2023 alkaen Harri Pihlajaniemelle. Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat muun muassa investointien suunnittelu, yhtiön strategisten suuntaviivojen laatiminen ja valmistelu, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta sekä useiden yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan kutsusta pääsääntöisesti kerran kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa.

Johtoryhmän jäsenet ovat vastuussa oman toimintonsa toiminnasta. Toimintoja tukevat keskitetyt tukitoiminnot, joista useimmat ovat yhteisiä Metsä Groupin muiden yhtiöiden kanssa. Tukitoiminnot perustuvat erillisiin palvelusopimuksiin, jotka ovat markkinaehtoisia. Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toimisopimukset. Heillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi kuukautta molemmin puolin.

### ■ Sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja riskienhallinta

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää, että toimintaa valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. Metsä Boardin sisäinen johtamis- ja valvontamenettely perustuu osakeyhtiölakiin, pörssiyhtiöitä koskeviin muihin lakeihin ja säädöksiin, yhtiöjärjestykseen, Helsingin pörssin sääntöihin ja suosituksiin, hallinnointikoodin suosituksiin sekä yhtiön omiin hyväksytyihin toimintatapoihin ja -periaatteisiin. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi yhtiön sisäinen tarkastus -toiminto. Sisäistä valvontaa toteutetaan koko organisaatiossa. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät. Ulkoinen valvonta kuuluu Metsä Boardin tilintarkastajalle ja viranomaiselle. Seuraavassa on kuvattu Metsä Boardin sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen periaatteet, toiminnan tavoitteet sekä vastuusuhteet. Kestävyysraportoinnin sisäinen valvonta ja riskienhallinta on kuvattu yhtiön toimintakertomukseen sisältyvässä kestävyysraportissa osassa Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta.

Metsä Boardin sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja riskienhallinta.

**Sisäinen valvonta**

Sisäinen valvonta käsittää Metsä Boardissa taloudellisen raportoinnin, kestävyysraportoinnin ja muun toiminnan valvonnan. Sisäistä valvontaa toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation sekä kestävyystietojen luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

Sisäinen valvonta jakautuu (i) ennalta ehkäisevään valvontaan, kuten yhtiön arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden määrittämiseen, (ii) päivittäiseen valvontaan, kuten toiminnan ohjaukseen ja seurantaan toimintajärjestelmineen ja työohjeineen sekä (iii) jälkikäteiseen valvontaan, kuten johdon arviointeihin ja tarkistuksiin, vertailuihin ja

todentamisiin, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista ja valvotaan sovitujen toiminta- ja kontrolliperiaatteiden noudattamista. Yhtiön yrityskulttuuri, johtamistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

#### Taloudellisen raportointiprosessin valvonta, luotonvalvonta ja hyväksymisoikeudet

Eri toimintojen ja keskushallinnon talousorganisaatiot vastaavat taloudellisesta raportoinnista. Yksiköt raportoivat taloudelliset luvut kuukausittain. Kunkin yksikön controller-toiminto tarkastaa vastuualueensa yksiköiden kuukausitulokset ja raportoi ne edelleen keskushallinnolle. Toimintojen kannattavuuskehitystä ja liiketoimintariskejä sekä -mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin toiminnon johto. Tulos raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Hallitus esittää tilinpäätöksen yhtiökokouksen vahvistettavaksi, hyväksyy tilinpäätöstiedotteen ja osavuosikatsaukset sekä päättää niiden julkistamisesta. Raportointi- ja valvontasäännöt sekä raportointiprosessi on kuvattu tarkemmin yhtiön sisäisissä toimintaohjeissa.

Luotonvalvonnan ohjaus on keskitetty luottokomitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljänneksittäin. Luotonvalvojat seuraavat myyntisaamisten kehittymistä konsernin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luottolimitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan, myynnin ja talousjohdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti. Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatiotasoille hallituksen vahvistaman hyväksymispolitiikan mukaisesti sekä toimitusjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien rajoissa. Investointien seuranta hoidetaan konsernin taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksymän investointipoliitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen toimintojen ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuunnitelman antamissa puitteissa. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen hallituksen hyväksyttäväksi. Investointien seurantaraportit kerätään vuosineljänneksittäin.

**Sisäinen tarkastus**

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa, jonka tarkoitus on tuottaa lisäarvoa Metsä Boardille ja parantaa yhtiön toimintaa.

Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta sen valvontatehtävän hoidossa ja tukee Metsä Boardia ja sen johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Metsä Boardin sisäistä tarkastusta toteuttaa Metsä Groupin sisäisen tarkastuksen yksikkö. Tarkastustyössä noudatetaan tarkastusvaliokunnan vahvistamaa sisäisen tarkastuksen toimintaohjetta. Sisäinen tarkastus raportoi toiminnallisesti tarkastusvaliokunnalle ja hallinnollisesti Metsä Groupin pääjohtajalle.

Sisäinen tarkastus laatii puolivuosittain toimintasuunnitelman, jonka tarkastusvaliokunta hyväksyy. Tarkastustyö kohdistetaan riskiperusteisesti yhtiön toimintoihin ja yksiköihin, joiden on arvioitu olevan toiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttamisen kannalta keskeisiä. Sisäinen tarkastus huolehtii yhteistyössä tiintarkastuksen kanssa suunnitelmien koordinoinnista siten, että tarkastustyön riittävä kattavuus varmistetaan ja päällekkäinen työ vältetään. Vastaavasti yhteistyötä tehdään Metsä Groupin muiden varmistustoimintojen, kuten riskienhallinta-, internal controls- ja compliance-toimintojen kanssa.

Tarkastuksen tuloksista laadittava tarkastusraportti jaetaan Metsä Boardin toimitusjohtajalle, talousjohtajalle, tarkastuskohteen johdolle ja vastuuhenkilöille. Tarkastusraportit annetaan tiedoksi Metsä Groupin pääjohtajalle, talousjohtajalle, tilintarkastajalle ja tarvittaessa muulle konsernijohdolle.

Sisäinen tarkastus laatii tarkastusvaliokunnalle puolivuosittain yhteenvetoraportin suoritetuista tarkastuksista, merkittävimmistä havainnoista ja suosituksista sekä johdon toimenpidesuunnitelmista ja niiden toteutumisesta. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja ja tarkastusjohtaja tapaavat myös säännöllisesti ilman johdon läsnäoloa.



## METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyysraportti
- 72 • Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

#### Riskienhallinta

Riskienhallinta liittyy olennaisesti Metsä Boardin normaaliin liiketoiminnan suunnitteluun ja johtamiseen. Riskienhallinta on osa päivittäistä päätöksentekoa, toiminnan seurantaa ja sisäistä valvontaa, jolla edistetään ja varmistetaan yhtiölle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan tehokas yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tarkoituksena on pitää riskienhallinnan kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä sekä riittävän käytännönläheisenä. Riskeistä ja niiden kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Riskienhallinnan keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä sekä strategian toteuttamisen että lyhyen ja pidemmän aikavälin tavoitteiden saavuttamisen kannalta. Liiketoiminnot arvioivat ja seuraavat säännöllisesti riskiympäristöä ja siinä tapahtuvia muutoksia osana normaalia toiminnan suunnitteluaan. Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, ja niitä voidaan hyödyntää sovittujen riskilimittien puitteissa. Tietoisten riskinottopäätösten tulee aina perustua muun muassa riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin ennen merkittävien hankkeiden ja investointien esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

Riskienhallinnan vastuut jaetaan eri toimielinten kesken. Hallitus vastaa yhtiön riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan, tarkastusvaliokunta puolestaan arvioi yhtiön riskienhallinnan tasoja ja toimintatapoja sekä keskeisiä riskialueita ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta ja vastaavat myös siitä, että riskit otetaan huomioon yhtiön suunnitteluprosesseissa ja että niistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla. Metsä Boardin riskienhallintaprosessin kehitystoimenpiteitä ja riskiarviointeja koordinoi

Metsä Boardin riskikomitea. Riskikomitea koostaa kaksi kertaa vuodessa tehdyn riskikartoituksen pohjalta yhteenvedon keskeisistä riskeistä, jonka toimitusjohtaja esittelee hallitukselle johtoryhmäkäsittelyn jälkeen. Liiketoiminnot ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat omien vastuu-alueidensa olennaiset riskit suunnitteluprosesseissaan, valmistautuvat niihin, ryhtyvät tarpeellisiin ennaltaehkäiseviin toimiin ja raportoivat riskeistä sovitulla tavalla.

Metsä Boardin riskienhallinnan keskeisiin elementteihin kuuluvat koko liiketoimintaa tukevan kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin toteuttaminen, omaisuuden suojaaminen ja liiketoiminnan jatkuvuuden varmistaminen, yhtiön turvallisuus ja sen jatkuva kehittäminen sekä kriisinhallinta ja jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmat. Riskienhallintapolitiikan ja -periaatteiden mukaisesti riittävä riskiarviointi on osa taloudellisesti tai muutoin merkittävien hankkeiden esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

- Metsä Boardin riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että kaikkia henkilöstöön, asiakkaisiin, tuotteisiin, omaisuuteen, tietopääomaan, julkisuuskuvaan, yhteiskuntavastuuseen ja toimintakykyyn vaikuttavia tunnistettuja riskejä hallitaan lain vaatimalla tavalla ja parhaiden käytettävissä olevien tietojen perusteella
- varmistaa yhtiölle asetettujen päämäärien saavuttaminen
- täyttää sidosryhmien odotukset
- suojata omaisuutta ja varmistaa liiketoiminnan häiriötön jatkuvuus

Tilintarkastuspalkkiot	2023	2022
Tilintarkastuspalkkiot KPMG Oy Ab:lle	260 000 euroa	232 000 euroa
Kansainvälisesti maksetut	251 000 euroa	223 000 euroa
Varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista sis. kestävyysraportin varmentamisen	32 000 euroa	0 euroa
<b>Yhteensä</b>	543 000 euroa	455 000 euroa
Muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG Oy Ab:lle	12 000 euroa	11 000 euroa
<b>Yhteensä</b>	555 000 euroa	466 000 euroa

- optimoida voitto- ja tappiomahdollisuuden suhde
- varmistaa yhtiön kokonaisriskialistuksen hallinta ja kokonaisriskien minimointi.

Yhtiön tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

#### Tilintarkastus

Metsä Boardin yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiön tilintarkastuspalvelut on kilpailutettu tilikaudella 2011 ja tilikaudella 2021 yhtiön ja emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan tarkastusvaliokuntien johdolla. Kilpailutuksen 2011 perusteella yhtiön pitkäaikaisena tilintarkastajana toiminut PricewaterhouseCoopers Oy vaihtui varsinaisessa yhtiökokouksessa keväällä 2012 KPMG Oy Ab:ksi. Tilintarkastus on kilpailutettu vuonna 2021 ja kevään 2023 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab, joka osoitti päävastuulliseksi tilintarkastajakseen KHT Kirsi Jantusen. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa suosituksensa hallitukselle tilintarkastajan valintaa ja palkkiota koskevan päätösehdotuksen tekemisestä yhtiökokoukselle.

Tilintarkastuspalkkiot	2023	2022
Tilintarkastuspalkkiot KPMG Oy Ab:lle	260 000 euroa	232 000 euroa
Kansainvälisesti maksetut	251 000 euroa	223 000 euroa
Varsinaiseen tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista sis. kestävyysraportin varmentamisen	32 000 euroa	0 euroa
<b>Yhteensä</b>	543 000 euroa	455 000 euroa
Muille tilintarkastusyhteisöille kuin KPMG Oy Ab:lle	12 000 euroa	11 000 euroa
<b>Yhteensä</b>	555 000 euroa	466 000 euroa

#### Sisäpiirihallinto

Metsä Board ja sen konserniyhtiöt noudattavat sisäpiiriasioissa Suomen lainsäädäntöä, erityisesti arvopaperipaperimarkkinalakia sekä Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetusta N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (MAR), Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita sekä Helsingin pörssin sisäpiiriohjetta (https://www.nasdaq.com/market-regulation/nordics/helsinki). Yhtiön hallitus on edellä mainittujen sääntöjen perusteella hyväksynyt oman sisäpiiriohjeen, joka on saatavilla yhtiön verkkosivuilla.

MAR 14 artiklan ja Rikoslain 51 luvun mukaan sisäpiiritietoa hallussaan pitävä henkilö ei saa (i) tehdä tai yrittää tehdä sisäpiirikauppoja hankkimalla tai luovuttamalla omaan tai kolmannen lukuun yhtiön rahoitusvälineitä, (ii) suositella, että toinen henkilö tekee sisäpiirikauppoja taikka houkutella toista henkilöä siihen; tai (iii) ilmaista sisäpiiritietoa toiselle henkilölle, jollei tämä tapahdu osana työn, tehtävien tai ammatin tavanomaista suorittamista. Sisäpiirihallinnon tavoitteena on mahdollistaa yhtiön sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden avoin omistus yhtiössä ylläpitäen samanaikaisesti julkista kaupankäyntiin ja hinnanmuodostukseen. Yhtiö suosittelleenkin vain pitkäaikaisten sijoitusten tekemistä. Sisäpiiriin kuuluvia ohjeistetaan ja koulutetaan säännöllisin väliajoin.

Yhtiö ei ylläpidä pysyvää yrityskohtaisia sisäpiirirekisteriä. Yhtiö perustaa tarvittaessa hallituksen puheenjohtajan päätöksellä sisäpiirihankkeen, jonka piiriin kuuluvat kaikki tietyn sisäpiiritietoa sisältävän hankkeen valmisteluun osallistuvat henkilöt.

Yhtiön ilmoitusvelvollisiin johtajiin kuuluvat hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja. Kyseisten henkilöiden sekä heidän lähipiiriinsä kuuluvien luonnollisten ja oikeushenkilöiden omistus on julkista, sillä näillä kullakin on itsenäinen ilmoitusvelvollisuus suhteessa yhtiöön ja valvontaviranomaiseen Metsä Boardin osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä tekemistään liiketoimista.

Metsä Board julkaisee vastaanottamansa liike-toimia koskevat ilmoitukset pörsstiedotteina.

Ilmoitusvelvollisten johtajien kaupankäynti yhtiön osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä on

kiellettyä raportointijakson päättymisen ja osavuosikatsauksen julkistamispäivän päättymisen välisenä aikana (kuitenkin aina vähintään 30 kalenteripäivää; ns. suljettu ikkuna).

Metsä Board ylläpitää listaa henkilöistä, jotka tehtävissään osallistuvat osavuosikatsausten, tilinpäätöstiedotteen ja vuositilinpäätöksen valmisteluun ja tiedottamiseen ja siten mahdollisesti saavat yhtiön sisäpiiritietoa. Nämä henkilöt kuuluvat yhtiön suljetun ikkunan piiriin, ja heitä koskee siten edellä mainittu kaupankäyntirajoitus.

#### Lähipiiriliiketoimet

Yhtiön hallitus on määritelty lähipiiritoimien seurannan ja arvioinnin periaatteet. Yhtiöllä on sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä sopimus-suhteita emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan ja sisaryhtiöiden Metsä Fibre Oy:n ja Metsä Tissue Oy:n kanssa. Näistä merkittävimmät liittyvät raaka-aineiden, kuten puun ja sellun hankintaan sekä toimimiseen yhteisillä integroiduilla tehdasalueilla. Hallitus päättää sopimussuh-teista lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa, ellei kyseessä ole yhtiön normaaliin liiketoimintaan liittyvä ja merkitykseltään vähäinen asia. Tilanteissa, joissa hallitus käsittelee liiketoiminta- tai muuta sopimussuhdetta tai yhteyttä Metsäliitto Osuuskuntaan tai yhtiön sisaryhtiöön, hallitus toimii lähtökohtaisesti ilman sen Metsäliitto Osuuskunnasta tai kyseisestä lähipiiriin luettavasta sisaryhtiöstä riippuvaisia jäseniä. Hallituksen tarkastusvaliokunta seuraa ja arvioi säännöllisesti yhtiön ja sen lähipiirin liiketoimia ja sopimussuhteita.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden ja esteettömyyden arvioimiseksi hallituksen jäsenten tulee ilmoittaa yhtiölle seikat, jotka voivat vaikuttaa jäsenen kykyyn toimia vapaana eturistiriidoista. Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ollut 31.12.2023 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, niiden välillä ei vallinnut vakuusjärjestelyitä. Kyseisten henkilöiden tai näiden lähipiiriin kuuluvien henkilöiden (siten kuin lähipiiri on määritelty IAS 24-standardissa) ja yhtiön välillä ei ollut merkittäviä liikesuhteita vuoden 2023 aikana.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Metsä Boardin hallitus

Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:



### HANNU ANTTILA

1955  
ekonomi, teollisuusneuvos  
Hallituksen jäsen vuodesta 2018

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

#### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Group**, strategiajohtaja (2006–2017)  
**M-real Oyj** (nyk. Metsä Board Oyj), toimitusjohtaja (2005–2006)  
**Metsäliitto Yhtymä**, finanssijohtaja (2003–2004)  
**Metsä Tissue Oyj**, toimitusjohtaja (1998–2003)  
**Oy Metsä-Botnia Ab** (nyk. Metsä Fibre Oy) ja **Metsä-Serla Oyj** (nyk. Metsä Board Oyj), eri johtotehtäviä

#### Luottamustehtävät:

**Metsä Tissue Oyj**, hallituksen jäsen (2004–2018)  
**Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2004–2017)

**Pohjolan Voima Oyj**, hallituksen jäsen (2007–2017)  
**Teollisuuden Voima Oyj**, hallituksen jäsen (2007–2017)

152 627 B-osaketta



### RAIJA-LEENA HANKONEN-NYBOM

1960  
kauppateiden maisteri, KHT-tutkinto  
Hallituksen jäsen vuodesta 2021

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

#### Keskeinen työkokemus:

**KPMG Oy Ab** :  
Hallituksen puheenjohtaja (2016–2018)  
Toimitusjohtaja (2010–2016) Päävastuullinen tilintarkastaja rahoitustoimi-alan, teollisuuden ja vähittäiskaupan alan suuryhtiöissä (2006–2019)  
Tilintarkastusliiketoiminnan johtaja (2006–2010)  
Useita eri tilintarkastusalan tehtäviä Suomessa ja ulkomailla (1987–2005)

#### Luottamustehtävät:

**Cargotec Oyj**, hallituksen jäsen ja tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtaja (2023–)  
**Danske Bank A/S**, tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja (2021–), hallituksen jäsen (2020–) ja palkitsemisvaliokunnan jäsen (2020–2021)  
**Hallitusammattilaiset ry**, hallituksen jäsen (2021–)  
**Posti Group Oyj**, hallituksen jäsen ja tarkastus-, riski- ja vastuullisuusvaliokunnan puheenjohtaja (2020–)  
**Helsingin Diakonissalaitoksen säätiö sr**, hallituksen jäsen (2020–) ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja (2022–)  
**Savonlinnan Oopperajuhlien kannatusyhdistys ry**, hallituksen jäsen (2018–)  
**Jalmari ja Rauha Ahokkaan säätiö sr**, hallintoneuvoston puheenjohtaja (2018–2022), hallintoneuvoston jäsen (2013–2017), hallituksen puheenjohtaja (2008–2012), hallituksen jäsen (2005–2007), valtuuskunnan jäsen (1999–2004)

13 131 B-osaketta



### ERJA HYRSKY

1979  
kauppateiden maisteri  
Hallituksen jäsen vuodesta 2021

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

#### Keskeinen työkokemus:

**Unilever Nordics**, kategoriajohtaja, jäätelöt, Nordics (2021–)  
**Unilever PLC**, strategiajohtaja, globaalit markkinat (2019–2021)  
**Unilever Finland Oy**, toimitusjohtaja, myyntijohtaja (2013–2019)  
**Procter & Gamble Oy**, eri myynnin johtotehtävät (2006–2013)  
**Hewlett Packard Oy**, eri myynnin ja markkinoinnin tehtävät (2004–2006)

#### Luottamustehtävät:

**Elintarviketeollisuusliitto ETL ry**, hallituksen jäsen (2016–2019)  
**Eläkeyhtiö Polaris**, hallituksen puheenjohtaja (2016–2019)

14 508 B-osaketta



### ILKKA HÄMÄLÄ

1961  
diplomi-insinööri  
vuorineuvos  
Hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2018

Riippuvainen yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

#### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Group**, pääjohtaja (2018–)  
**Metsäliitto Osuuskunta**, toimitusjohtaja (2018–)  
**Metsä Fibre Oy**, toimitusjohtaja (2008–2018)  
**Oy Metsä-Botnia Ab** (nyk. Metsä Fibre Oy), eri tehtäviä (1988–2008)

#### Luottamustehtävät:

**Metsä Fibre Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2018–)  
**Metsä Spring Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2018–)  
**Metsä Tissue Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2018–)

**Suomalais-ruotsalainen kauppakamari**, valtuuston jäsen (2023–)  
**China Office of Finnish Industries Oy**, hallituksen jäsen (2022–)  
**Confederation of European Paper Industries (CEPI)**, hallituksen jäsen (2018–) hallituksen puheenjohtaja (2022–), ohjausryhmän jäsen (2020–), **Metsäteollisuus ry**, hallituksen ja hallituksen työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2021–), vaalivaliokunnan puheenjohtaja (2021–), hallituksen jäsen (2012–)  
**Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen**, hallintoneuvoston puheenjohtaja (2021–), hallintoneuvoston jäsen (2009–)  
**Elinkeinoelämän valtuuskunta (Eva)**, hallituksen jäsen (2021–)  
**Elinkeinoelämän tutkimuslaitos (Etla)**, hallituksen jäsen (2021–)  
**Jyväskylän yliopiston varainhallintatoimikunta**, jäsen (2021–)  
**Keskuskauppakamari**, valtuuskunnan jäsen (2018–)  
**Helsingin seudun kauppakamari**, valtuuskunnan jäsen (2018–)  
**Suomen Laatu yhdistys ry ja Laatu keskus Excellence Finland Oy**, hallituksen jäsen (2018–), hallituksen puheenjohtaja (2020–), neuvottelukunnan jäsen (2008–)  
**Pohjolan Voima Oy**, hallituksen varajäsen (2009–)

294 814 B-osaketta

## METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2023

### Liiketoiminta ja arvonluonti

**2** Tämä on Metsä Board

**4** Toimitusjohtajan katsaus

**6** Strategia ja taloudelliset tavoitteet

**8** Arvonluonti

### Taloudellinen kehitys

**10** Avainluvut

**12** Hallituksen toimintakertomus

**20** • Kestävyystraportti

**72** • Kestävyystraportin varmennusraportti

**74** Konsernitilinpäätös

**78** Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

**126** Emoyhtiön tilinpäätös

**129** Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

**142** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

**143** Tilintarkastuskertomus

**147** Osakkeet ja osakkeenomistajat

**151** Kymmenen vuotta lukuina

**152** Verot

**153** Tuotantokapasiteetit

**155** Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

### Hallinnointi – Governance

**157** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

**165** • Metsä Boardin hallitus

**168** • Metsä Boardin johtoryhmä

**170** Palkitsemisraportti

**174** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

<span></span>	<b>MARI KIVINIEMI</b>
<span></span>	1968
<span></span>	valtiotieteiden maisteri
<span></span>	Hallituksen jäsen vuodesta 2022
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

**Keskeinen työkokemus:**  
**Kaupan liitto**, toimitusjohtaja (2019–)  
**OECD**, varapääsihteeri (2014–2018)  
**Suomen pääministeri** (2010–2011)  
**hallinto- ja kuntaministeri** (2007–2010)  
**ulkomaankauppa- ja kehitysministeri** (2005–2006)  
**Kansanedustaja**, Suomen keskusta (1995–2014)

**Luottamustehtävät:**  
**Suomen Messusäätiö**, hallituksen jäsen (2024–)  
**Vaasan yliopisto**, hallituksen puheenjohtaja (2022–)  
**Asian Infrastructure Investment Bank**, kansainvälisen neuvottelukunnan jäsen (2021–)  
**Savonlinnan oopperajuhlien valtuusto**, jäsen (2020–)  
**Blic Public Affairs**, hallituksen jäsen (2019–2022)  
**Messukeskus Helsinki**, hallintoneuvoston jäsen (2019–2021)  
**Suomi-yhtiö**, hallituksen jäsen (2013–2014)  
**Suomen kansallisoopperan säätiö**, hallituksen jäsen (2004–2007 ja 2013–2014)

**Suomen Keskusta**, puheenjohtaja (2010–2012)  
**Helsingin kaupunginvaltuusto**, jäsen (2005–2012)  
**Ilkka-Yhtymä Oyj**, hallintoneuvoston jäsen (2006–2007)  
**Uudenmaan liiton valtuusto**, jäsen (2004–2008)  
**Suomen Keskusta**, varapuheenjohtaja (2003–2008)  
**Alko**, hallintoneuvoston jäsen (2002–2003)  
**Lännen Tehtaat Oyj**, hallintoneuvoston jäsen (1996–2005)  
**Leonia Pankki**, hallintoneuvoston jäsen (1997–2000)  
**VR-Yhtymä**, hallintoneuvoston jäsen (1995–1997)

8 685 B-osaketta

<span></span>	<b>JUSSI LINNARANTA</b>
<span></span>	1972
<span></span>	maatalous ja metsätieteiden maisteri (agronomi)
<span></span>	Hallituksen jäsen vuodesta 2017 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2020
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	

Riippumaton yhtiöstä. Riippuvainen yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta

**Keskeinen työkokemus:**  
**Lämpöyrittäjä** (2003–)  
**Maa- ja metsätalousyrittäjä** (2001–)  
**Maa- ja metsätalousministeriön tietopalvelukeskus**, useita eri tehtäviä (1997–2007)

**Luottamustehtävät:**  
**Metsäliitto Osuuskunta**, hallintoneuvoston jäsen (2004–2016), hallituksen jäsen (2017–), hallituksen varapuheenjohtaja (2019), hallituksen puheenjohtaja (2020–)

**Osuustoimintakeskus Pellervo ry**, hallituksen jäsen (2020–)  
**Pohjois-Savon Osuuspankki**, edustajiston jäsen (2014–2017)  
**MTK ry**, Energiavaliokunnan jäsen (2007–2008, 2014–2016)

36 211 B-osaketta

<span></span>	<b>JUKKA MOISIO</b>
<span></span>	1961
<span></span>	kauppätieteen maisteri, MBA
<span></span>	Hallituksen jäsen vuodesta 2020
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

**Keskeinen työkokemus:**  
**Nokian Renkaat Oyj**, toimitusjohtaja (2020–)  
**Huhtamäki Oyj**, toimitusjohtaja (2008–2019)  
**Ahlström Oyj**, useita eri tehtäviä (1991–2008), toimitusjohtaja (2004–2008)  
**McKinsey & Company**, konsultti (1989–1991)

**Luottamustehtävät:**  
**Paulig Oy**, hallituksen jäsen (2019–), hallituksen puheenjohtaja (2020–)  
**Sulapac Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2019–)  
**Atria Oyj**, hallituksen jäsen (2014–2022)  
**Neles Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2020–2021)

17 283 B-osaketta

<span></span>	<b>MIKKO MÄKIMATTILA</b>
<span></span>	1971
<span></span>	maatalous ja metsätieteiden maisteri (agronomi)
<span></span>	Hallituksen jäsen vuodesta 2023
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	

Riippumaton yhtiöstä. Riippuvainen yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta

**Keskeinen työkokemus:**  
**RockRobot Oy**, toimitusjohtaja (2021–)  
**Maa- ja metsätalousyrittäjä** (1994–)

**Potila Tuotanto Oy**, toimitusjohtaja (2017–2020)  
**Dometal Oy**, toimitusjohtaja, osakas (2011–2021)  
**Multiva Magyarország Kft.**, Unkarin tytäryhtiön toimitusjohtaja (2013–2021)  
**Farmit Website Oy**, toimitusjohtaja (2005–2010)  
**Lännen Tehtaat Oyj**, kehityspäällikkö (2003–2005)  
**Suomen Gallup Elintarviketieto Oy**, tutkimuspäällikkö (2001–2003)  
**Pellervon taloudellinen tutkimuslaitos**, tutkija (1998–2001)

**Luottamustehtävät:**  
**Metsäliitto Osuuskunta**, hallituksen jäsen (2020–), hallituksen varapuheenjohtaja (2023–)

**Osuuskuntien Keskusjärjestö Pellervo ry**, valtuuskunnan jäsen (2023–)  
**LähiTapiola Keskinäinen vahinkoyhtiö**, hallintoneuvoston jäsen (2014–2023)  
**Potila Tuotanto Oy**, hallituksen jäsen (2013–2020)  
**Dometal Oy**, hallituksen jäsen (2012–2021)  
**Lähivakuutus Osuuskunta**, hallintoneuvoston jäsen (2011–2014)  
**LähiTapiola Loimi-Hämeen alueyhtiö**, hallituksen jäsen (2008–2022)  
**Metsänhoitoyhdistys Loimijoki ry**, valtuuston jäsen (2005–2019)

5 052 B-osaketta

<span></span>	<b>JUHA VANHAINEN</b>
<span></span>	1961
<span></span>	diplomi-insinööri
<span></span>	Hallituksen jäsen vuodesta 2023
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	
<span></span>	

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

**Keskeinen työkokemus:**  
**Apetit Oyj**, toimitusjohtaja 2015–2019  
**Stora Enso Oyj**, maajohtaja ja johtokunnan jäsen (useita eri vastuualueita) 2007–2015  
**Stora Enso Oyj**, johtaja- ja päällikkötehtäviä 1990–2007  
**Kemi Oy**, osastoinsinööri 1988–1990

**Luottamustehtävät:**  
**EKE-Rakennus Oy**, hallituksen jäsen (2022–)  
**Ponsse Oyj**, hallituksen jäsen (2018–)  
**Koskisen Oyj**, hallituksen puheenjohtaja (2020–2023)  
**Wihuri Group**, hallituksen jäsen (2018–2021)  
**FoodDrinkEurope**, hallituksen jäsen (2018–2019)  
**Sucros Oy**, hallituksen varapuheenjohtaja (2015–2019)  
**Ekokem Oyj** (nykyään Fortum Waste Solutions Oy), hallituksen puheenjohtaja (2015–2016), hallituksen ja nimitysvaliokunnan jäsen (2014–2015)  
**Elintarviketeollisuusliitto ry**, hallituksen ja työvaliokunnan jäsen (2015–2019)

**Efora Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2013–2015), hallituksen jäsen (2009–2013)  
**Metsäteollisuus ry**, hallituksen ja työvaliokunnan puheenjohtaja (2012–2013), hallituksen ja työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2008–2011)  
**Confederation of European Paper Industries (CEPI)**, hallituksen jäsen (2012–2013)  
**Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen**, hallintoneuvoston jäsen (2009–2015)  
**Stora Enso Suzhou Paper (Suzhou) Co., Ltd.**, hallituksen puheenjohtaja (2012–2014)  
**Stora Enso Huatai Paper (Shandong) Co., Ltd.**, hallituksen puheenjohtaja (2009–2014)  
**Stora Enso Arapoti Industria De Papel S.A.**, hallituksen jäsen (2009–2014)  
**Pohjolan Voima Oy**, varapuheenjohtaja ja nimitysvaliokunnan jäsen (2008–2015)  
**Fortek Oy**, hallituksen puheenjohtaja (2003–2008), hallituksen jäsen (1999–2003)

9 460 B-osaketta.

Osakeomistuksissa on huomioitu myös määräysvaltaYTEISöjen mahdolliset osakkeet 31.12.2023.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

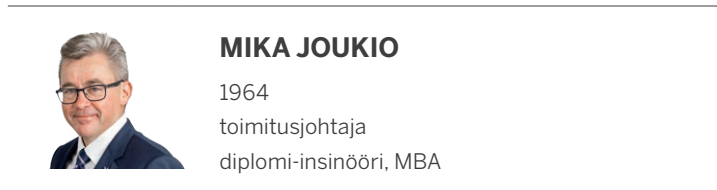
- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20
  - Kestävyysraportti
- 72
  - Kestävyysraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165
  - Metsä Boardin hallitus
- 168
  - Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Metsä Boardin johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmän jäsenet:



**MIKA JOUKIO**

1964  
toimitusjohtaja  
diplomi-insinööri, MBA

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1990. Metsä Boardin toimitusjohtaja vuodesta 2014.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, toimitusjohtaja (2014–)

**Metsä Tissue Oyj**, toimitusjohtaja (2012–2014)

**Metsä Board Oyj**, Consumer Packaging -liiketoiminta-alueen johtaja (2006–2012)

**Metsä Board Oyj**, tehtaanjohtaja, Metsä Board Kyro ja Metsä Board Tako (2006)

**Metsä Board Oyj**, tehtaanjohtaja, Metsä Board Kyro (2005–2006)

**Metsä Board Oyj**, asiakaspalvelu- ja logistiikkajohtaja (2004–2005)

**Metsä Board Oyj**, tehtaanjohtaja, Metsä Board Äänekoski (2001–2004)

**Useita liiketoiminnan johtotehtäviä Metsä Board Oyj:ssä vuodesta 1990 alkaen.**

### Luottamustehtävät:

**Husum Pulp AB**, hallituksen puheenjohtaja (2021–)

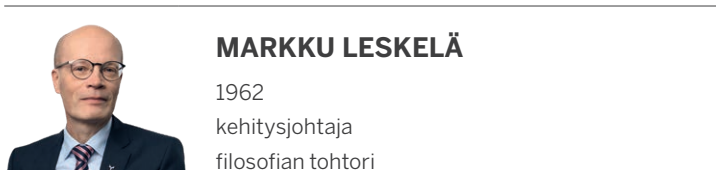
**Metsä Fibre Oy**, hallituksen jäsen (2014–)

**Atria Oyj**, hallituksen jäsen (2022–)

**Metsäteollisuus ry**, kauppapoliittinen valiokunta, puheenjohtaja (2022–)

**Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma**, hallintoneuvoston jäsen (2019–)

315 173 B-osaketta



**MARKKU LESKELÄ**

1962  
kehitysjohtaja  
filosofian tohtori

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2016. Metsä Boardin kehitysjohtaja vuodesta 2021.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, kehitysjohtaja (2021–)

**Metsä Board Oyj**, tutkimus- ja kehitysjohtaja (2016–2021)

**CLIC Innovation Ltd**, teknologiajohtaja (2012–2015)

**Paperra Oy**, osakas (2010–2012)

**Metsä Wood**, kehitysjohtaja, (2009–2010)

**Metsä Board Oyj**, kehitysjohtaja, (2007–2009)

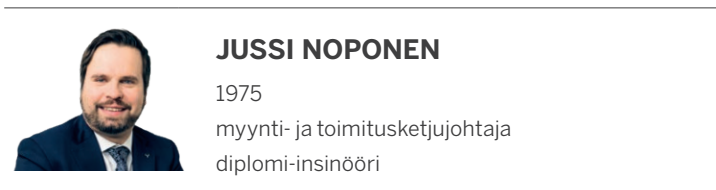
**Metsä Board Oyj**, kehitysjohtaja, Kirkiniemen teknologiakeskus (2001–2007)

**Metsä Board Oyj**, eri asiantuntijatehtäviä tutkimus- ja kehitystyössä (1991–2001)

**ESPRI/New Yorkin yliopisto**, Syracuse, vieraileva tutkija (1990–1991)

**Oulun yliopisto**, Biofysiikan laitos, tutkija (1987–1990)

23 175 B-osaketta



**JUSSI NOPONEN**

1975  
myynti- ja toimitusketjujohtaja  
diplomi-insinööri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2000. Metsä Boardin myynti- ja toimitusketjujohtaja vuodesta 2021.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, myynti- ja toimitusketjujohtaja (2021–)

**Metsä Board Oyj**, talousjohtaja (2016–2021)

**Metsä Group**, Senior Vice President, Group Finance (2009–2016)

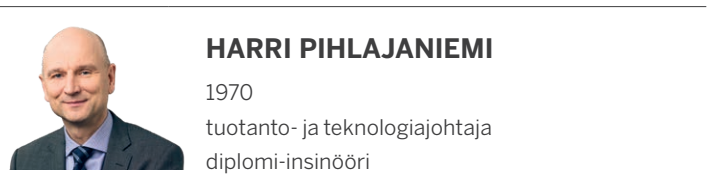
**Metsä Board Oyj**, Senior Vice President, Business Control, Graphic Papers -liiketoiminta (2008)

**Metsä Board Oyj**, Vice President, Group Business Control (2006–2008)

**Metsä Board Oyj**, Business Controller, Folding Cartons -liiketoiminta (2003–2006)

**Nokia Oyj** (1999–2000) ja Metsä Group (2000–2003), SAP-järjestelmän käyttöönottoprojekteja

90 000 B-osaketta



**HARRI PIHLAJANIEMI**

1970  
tuotanto- ja teknologiajohtaja  
diplomi-insinööri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2017. Metsä Boardin tuotanto- ja teknologiajohtaja vuodesta 2023.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, tuotanto- ja teknologiajohtaja (2023–)

**Metsä Board Oyj**, tuotantojohtaja (2017–2023)

**Stora Enso Oyj**, Vice President, Operations Excellence & Investments (2012–2017)

**Stora Enso Oyj**, tehtaanjohtaja, Publication Paper, Veitsiluodon tehdas (2011–2012)

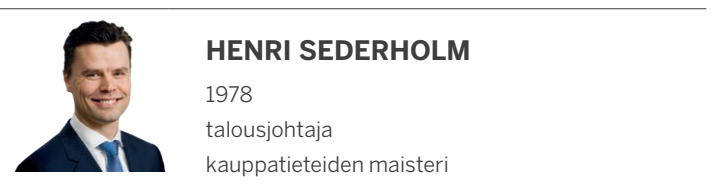
**Stora Enso Oyj**, tuotantojohtaja, Oulun paperitehdas (2008–2011)

**Stora Enso Oyj**, tuotantopäällikkö PM6, Oulun tehdas (2006–2007)

**Stora Enso Oyj**, tuotantopäällikkö PM7, Oulun tehdas (2004–2005)

**Metsä Board Oyj**, tuotantopäällikkö PM3, Kirkiniemen tehdas (2001–2004)

60 081 B-osaketta



**HENRI SEDERHOLM**

1978  
talousjohtaja  
kauppatieteiden maisteri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2003. Metsä Boardin talousjohtaja vuodesta 2021.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, talousjohtaja (2021–)

**Metsä Group**, Senior Vice President, Group Finance (2016–2021)

**Metsä Wood**, talousjohtaja (2015–2016)

**Metsä Board Oyj**, Vice President, Finance & Control (2009–2015)

**Metsä Group Treasury**, Long-term Funding (2003–2009)

50 000 B-osaketta



**CAMILLA WIKSTRÖM**

1970  
henkilöstöjohtaja  
diplomi-insinööri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2002. Metsä Boardin henkilöstöjohtaja vuodesta 2019.

### Keskeinen työkokemus:

**Metsä Board Oyj**, henkilöstöjohtaja (2019–)

**Metsä Fibre Oy**, Selluliiketoiminnan tuotantojohtaja (2018–2019)

**Metsä Fibre Oy**, tehtaanjohtaja, Äänekosken tehdas (2009–2017)

**Oy Metsä-Botnia Ab (nyk. Metsä Fibre Oy)**, eri tehtäviä (2002–2008)

**Herkules Ab**, eri asiakas- ja myyntitehtäviä (1995–2002)

**Botnia Mill Service Oy**, hallituksen jäsen (2018–2019)

25 015 B-osaketta

Johtoryhmän jäsenten mahdolliset määräysvalta-yhteisöt eivät omista yhtiön osakkeita.

## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Palkitsemisraportti

## Johdanto

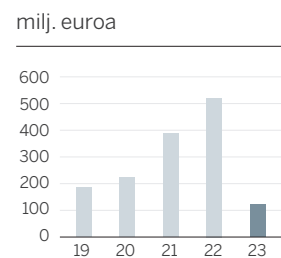
Metsä Boardin palkitsemisen tarkoituksena on oikeudenmukaisesti tukea yhtiön arvojen ja edun mukaista kannattavaa kasvua ja omistaja-arvon kasvattamista. Keskeisenä tavoitteena on mahdollistaa yhtiön vision sekä sen strategisten ja operatiivisten päämäärien saavuttaminen. Pyrimme kannustamaan erinomaisiin suorituksiin sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Palkitseminen Metsä Boardissa perustuu seuraaville periaatteille:

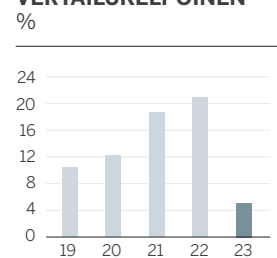
- **Kestävän ja vastuullisen liiketoiminnan varmistaminen**  
Tuemme palkitsemisella yhtiön vision, strategisten ja operatiivisten päämäärien ja kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. Kannustamme arvojen ja yhtiön edun mukaiseen toimintaan – vastuulliseen tuloksentekoon, luotettavuuteen, uudistumiseen ja yhteistyöhön.
- **Suorituskyvyn ja kannattavan kasvun varmistaminen**  
Palkitsemisella kannustamme erinomaisiin suorituksiin ja tuloksiin niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä. Palkitsemme tavoitteiden saavuttamisesta ja ylittämisestä, kannattavasta kasvusta ja omistaja- ja sidosryhmäarvon kasvattamisesta.
- **Osaamisen kehittämisen ja uudistumisen tukeminen**  
Tuemme palkitsemisella osaamisen kehittymistä ja osaajien sitoutumista. Kannustamme jatkuvaan parantamiseen, uudistumiseen ja tulevaisuuden menestysedellytysten luomiseen. Rahallisen palkitsemisen lisäksi kehitämme henkilöstön osaamista ja tarjoamme mahdollisuuksia urakehitykseen. Johtamisemme on laadukasta ja kannustamme henkilöstöä osallistumiseen.
- **Johdonmukaisuus, kilpailukykyisyys ja läpinäkyvyys**  
Palkitseminen on oikeudenmukaista ja perustuu selkeisiin periaatteisiin ja rakenteisiin. Tarjoamme kilpailukykyisen palkitsemisen kokonaisuuden. Viestimme ja raportoimme palkitsemisesta läpinäkyvästi ja vaatimusten mukaisesti.

## Yhtiön taloudellinen kehitys

### LIIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN



### SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, VERTAILUKELPOINEN



## Lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmät

Metsä Boardilla on käytössä lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä, jonka tarkastelujakso on kalenterivuosi. Lisäksi Metsä Boardilla on käytössä pitkän aikavälin osakepohjainen palkitsemisjärjestelmä, jonka ansaintajakso on kolme vuotta ja sitouttamisjakso noin kaksi vuotta. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän sijoitetun pääoman tuottoon, liiketulokseen ja omavaraisuuteen sidotut tavoitteet vaikuttavat omistaja-arvon kehitykseen pitkällä aikavälillä. Palkitsemisjärjestelmien tuella hallitus on ohjannut yhtiön toimintaa lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Metsä Boardin taloudellisella tuloksella on suora vaikutus toimitusjohtajan palkitsemiseen sekä lyhyen että pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien kautta.

## Palkkioiden kehittyminen 2019–2023

Vuosina 2019–2021 hallituksen jäsenten palkkioihin ei tullut muutoksia. Vuonna 2022 varsinainen yhtiökokous päätti korottaa hallituksen jäsenten vuosipalkkioita. Vuosipalkkio on hallituksen puheenjohtajan osalta 99 000 euroa ja varapuheenjohtajan osalta 85 000 euroa. Muille hallituksen jäsenille maksettava vuosipalkkio on 67 000 euroa. Vuoden 2022 varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi, että kokouspalkkiot pidetään ennallaan

800 eurossa. Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous päätti pitää palkkiot ennallaan. Toimitusjohtajan peruspalkkaa on korotettu viisivuotiskaudella noin seitsemän prosenttia. Kokonaisansioiden kehitykseen on vaikuttanut erityisesti yhtiön menestys ja sitä kautta pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä ansaittujen yhtiön B-osakkeiden määrä. Työntekijöiden keskiansion kehitys on ollut maltillista.

### HALLITUKSEN PALKKIOIDEN, TOIMITUSJOHTAJAN PALKITSEMISEN JA TYÖNTEKIJÖIDEN KESKIANSION KEHITYS (EUROISSA)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Hallituksen puheenjohtaja</b> Ilkka Hämälä alkaen 27.3.2018	111 800	113 400	108 600	108 300	105 500
<b>Hallituksen varapuheenjohtaja</b> Jussi Linnaranta alkaen 11.6.2020 Martti Asunta 11.6.2020 saakka	97 800	99 400	93 600	94 700	90 500
<b>Hallituksen muut jäsenet</b> (keskimäärin)	80 200	82 329	75 986	75 900	73 400
<b>Toimitusjohtaja</b> <sup>1)</sup> Mika Joukio alkaen 1.10.2014	2 268 101	1 817 130	1 558 658	1 148 937	1 333 824
<b>Työntekijöiden keskiansio</b> <sup>2)</sup>	52 221	59 564	56 941	50 695	51 418

<sup>1)</sup> Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä maksettuja lisäeläkevakuutusmaksuja.

<sup>2)</sup> Työntekijöiden keskiansio on laskettu koko Metsä Board -konsernin henkilöstökuluista vähentäen kokonaisluvusta henkilösivukulut ja jakamalla se työntekijöiden keskimääräisellä luvulla.

**Liiketoiminta ja arvonluonti**

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

**Taloudellinen kehitys**

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyseraportti
- 72 • Kestävyyseraportin varmennuseraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

**Hallinnointi – Governance**

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

**Hallituksen palkitseminen**

**HALLITUKSELLE MAKSETUT PALKKIOT VUONNA 2023 (EUROISSA)**

	Vuosipalkkio <sup>1)</sup>	Hallituksen kokousten kokouspalkkiot	Valiokuntien kokouspalkkiot	TyEL-vakuutus <sup>2)</sup>	<b>Yhteensä</b>
<b>Ilkka Hämälä</b> , puheenjohtaja	99 000	10 400	2 400	18 794	130 594
<b>Jussi Linnaranta</b> , varapuheenjohtaja	85 000	10 400	2 400	17 907	115 707
<b>Hannu Anttila</b>	67 000	10 400	3 200	1 025	81 625
<b>Raija-Leena Hankonen-Nybo</b> <sup>3)</sup>	67 000	10 400	3 200	15 454	96 054
<b>Erja Hyrsky</b>	67 000	10 400	2 400	14 611	94 411
<b>Mari Kiviniemi</b>	67 000	10 400	3 200	13 549	94 149
<b>Jukka Moisio</b>	67 000	10 400	1 600	13 280	92 280
<b>Mikko Mäkimattila</b> , alkaen 23.3.2023	67 000	6 400	800	13 586	87 786
<b>Juha Vanhainen</b> , alkaen 23.3.2023	67 000	6 400	2 400	12 742	88 542
<b>Yhteensä</b>	<b>653 000</b>	<b>85 600</b>	<b>21 600</b>	<b>120 949</b>	<b>881 149</b>
<b>Entiset hallituksen jäsenet</b>					
<b>Timo Saukkonen</b> 23.3.2023 saakka	5 600	4 000	1 600	941	12 141
<b>Veli Sundbäck</b> 23.3.2023 saakka	5 600	4 000	1 600	-	11 200
<b>Yhteensä</b>	<b>11 200</b>	<b>8 000</b>	<b>3 200</b>	<b>941</b>	<b>23 341</b>

<sup>1)</sup> Noin puolet palkkiosta on maksettu yhtiön B-sarjan osakkeina ja noin puolet rahana, jolla on katettu palkkiosta perittävät verot. Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä yhtiön maksamaa varainsiirtoveron osuutta.  
<sup>2)</sup> Hallituksen jäsenet ovat vapaaehtoisesti TyEL-vakuutettuja siihen asti, kunnes TyEL-vakuuttamisvelvollisuuden yläikäraja on saavutettu.  
<sup>3)</sup> Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle on maksettu lisäksi kuukausipalkkiota 900 euroa kuukausittain.

**HALLITUKSELLE TOIMITETUT OSAKKEET <sup>1)</sup> VUONNA 2023**

	<b>Toimitetut osakkeet, kpl</b>
<b>Ilkka Hämälä</b> , puheenjohtaja	7 465
<b>Jussi Linnaranta</b> , varapuheenjohtaja	6 410
<b>Hannu Anttila</b>	5 052
<b>Raija-Leena Hankonen-Nybo</b>	5 052
<b>Erja Hyrsky</b>	5 052
<b>Mari Kiviniemi</b>	5 052
<b>Mikko Mäkimattila</b>	5 052
<b>Juha Vanhainen</b>	5 052
<b>Jukka Moisio</b>	5 052
<b>Yhteensä</b>	<b>49 239</b>

<sup>1)</sup> B-osaketta, jotka hankittiin julkisesta kaupankäynnistä 28.4.2023

**Toimitusjohtajan palkitseminen**

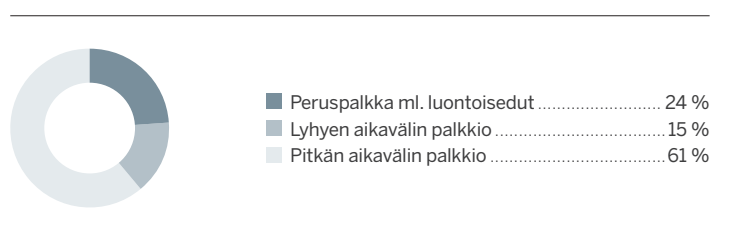
**TOIMITUSJOHTAJALLE MAKSETUT PALKKIOT JA PALKKIOT SEKÄ LISÄELÄKEJÄRJESTELYN KULUT VUONNA 2023 (EUROISSA)**

	<b>2023</b>
Peruspalkka ml. luontoisedut <sup>1)</sup>	545 164
Lyhyen aikavälin palkkio <sup>2)</sup>	331 049
Pitkän aikavälin palkkio <sup>3)</sup>	1 391 888
<b>Yhteensä</b>	<b>2 268 101</b>
Etuusperusteinen lisäeläkevakuutus	520 027

<sup>1)</sup> Peruspalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutus.  
<sup>2)</sup> Maksettu lyhyen aikavälin palkkio koskee suoriutumista vuonna 2022.  
<sup>3)</sup> Maksettu pitkän aikavälin palkkio koskee ansaintajaksoa 2020–2022.

Toimitusjohtajalle maksettu lyhyen aikavälin palkkio perustui suoriutumiseen vuonna 2022. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkio-mahdollisuus vuonna 2022 Metsä Groupin liikeluloskerroin huomioiden oli enintään 75 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Palkkio perustui Metsä Boardin liikelulokseen (painotus 50 prosenttia) ja hallituksen määrittämiin strategisiin tavoitteisiin (painotus 50 prosenttia) sekä Metsä Groupin liikeluloskerroimen toteumaan. Toimitusjohtajan lyhyen aikavälin palkkio vuodelta 2022 Metsä Groupin liikeluloskerroin huomioiden oli 15 prosenttia vuonna 2023 maksetusta kokonaisansiosta. Palkkio maksettiin maaliskuussa 2023. Vuoden 2023 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä perustui samoihin periaatteisiin kuin vuonna 2022. Vuodelta 2023 tulospalkkio maksetaan maaliskuussa 2024.

**TOIMITUSJOHTAJAN PALKITSEMISEN JAKAUTUMINEN KIINTEÄN PERUSPALKKAAN, LYHYEN AIKAVÄLIN PALKKIOON, JA PITKÄN AIKAVÄLIN PALKKIOON VUONNA 2023**



**PITKÄN AIKAVÄLIN PALKITSEMISJÄRJESTELMÄ**

<b>Ansaintajakso</b>	<b>2020–2022</b>
Ansaintakriteerit	ROCE <sup>1)</sup>
Ansaintajakson toteuma, %	100
Palkkion maksuvuosi	2023
Sitottamisjakso	2 vuotta
Osakkeen hinta siirtohetkellä, euroa	8,26
Toimitetut osakkeet, kappaletta	84 576

<sup>1)</sup> Metsä Board -konsernin ja Metsä Group -konsernin kolmen vuoden keskimääräinen ROCE. Lisäksi asetettu vähimmäisarvot omavaraisuusasteelle ja liikeluloselle.

Vuonna 2019 Metsä Boardin hallitus päätti suoritusperusteisesta pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä 2020–2024. Järjestelmä sisältää kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa. Toimitusjohtajan maksimipalkkiotasoa on 210 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta (leikkuritaso 270 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta). Maksua seuraa noin kahden vuoden sitottamisjakso, jonka aikana toimitusjohtaja ei voi siirtää tai myydä osakkeitaan. Palkkio perustuu puoliksi Metsä Board -konsernin ja puoliksi Metsä Group -konsernin sijoitetun pääoman tuoton (ROCE, %) kehitykseen hallituksen määrittämällä tavalla. Lisäksi liikeluloselle ja omavaraisuusasteelle on asetettu vähimmäistasot.

Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä vuonna 2023 maksettu palkkio koskee suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2020–2024 ansaintajaksoa 2020–2022. Ansaintajakson 2020–2022 toteuma oli 100 prosenttia. Pitkän aikavälin palkkion toteuma oli 61 prosenttia vuonna 2023 toimitusjohtajalle maksetusta kokonaisansiosta. Ansaintajaksoa 2021–2023 koskeva palkkio maksetaan maaliskuussa 2024.

Vuonna 2022 Metsä Boardin hallitus päätti uudesta suoritusperusteisesta pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä 2023–2027. Järjestelmä sisältää kolme kolmen mittaista ansaintajaksoa. Kutakin ansaintajaksoa seuraa noin kahden vuoden mittainen sitottamisaika. Palkkion määrää on rajoitettu. Toimitusjohtajan maksimipalkkiotasoa on 210 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta (leikkuritaso 270 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta). Palkkio perustuu puoliksi Metsä Board -konsernin ja puoliksi Metsä Group -konsernin sijoitetun pääoman tuoton (ROCE, %) kehitykseen hallituksen määrittämällä tavalla. Lisäksi liikeluloselle ja omavaraisuusasteelle on asetettu vähimmäistasot.

Muuttuvat palkanosat (lyhyen ja pitkän aikavälin palkkiot) muodostavat merkittävän osan toimitusjohtajan palkitsemisesta. Muuttuvien ja kiinteän palkanosien suhteelliset osuudet on esitetty vasemmalla olevassa kuvaajassa.

**■ Toimitusjohtajan lisäeläkejärjestelyn kulut vuonna 2023**

Toimitusjohtaja kuuluu etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin, minkä mukaisesti toimitusjohtaja on oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn maksu vuonna 2023 oli 520 027 euroa. Toimitusjohtajalle ei maksettu muita taloudellisia etuja vuonna 2023.



## Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Strategia ja taloudelliset tavoitteet
- 8 Arvonluonti

## Taloudellinen kehitys

- 10 Avainluvut
- 12 Hallituksen toimintakertomus
- 20 • Kestävyyssraportti
- 72 • Kestävyyssraportin varmennusraportti
- 74 Konsernitilinpäätös
- 78 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 126 Emoyhtiön tilinpäätös
- 129 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 142 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 143 Tilintarkastuskertomus
- 147 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 151 Kymmenen vuotta lukuina
- 152 Verot
- 153 Tuotantokapasiteetit
- 155 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

## Hallinnointi – Governance

- 157 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 165 • Metsä Boardin hallitus
- 168 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 170 Palkitsemisraportti
- 174 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

# Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot yhtiön osakkeiden arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto käy aktiivista vuoropuhelua pääomamarkkinoiden edustajien kanssa sekä vastaa yhtiön talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja sen toteutuksesta. Sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on myös kerätä sijoittajien palautetta sekä markkinainformaatiota Metsä Boardin johdon ja hallituksen käyttöön. Sijoittaja- ja analytikkotapaamisiin osallistuvat pääsääntöisesti sijoittajasuhdejohtaja, talousjohtaja ja/tai toimitusjohtaja. Kaikki sijoittajien pyynnöt hoidetaan keskitetysti sijoittajasuhteista. Hiljaisen jakson aikana yhtiö ei anna kommentteja yhtiön taloudellista asemasta, tulevaisuuden näkymistä tai markkinaympäristöstä.

### Sijoittajat-verkkosivut

Lisätietoa Metsä Boardista sijoituskohteena sekä yhtiön strategiasta, toimintaympäristöstä, taloudesta ja hallinnoinnista löytyy yhtiön verkkosivuilta osoitteesta <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/>.

### Sijoittajasuhdetoiminta vuonna 2023

Vuonna 2023 järjestettiin useita sijoittaja- ja analytikkotapaamisia niin virtuaalisesti kuin fyysisesti. Sijoittajia tavattiin pääosin Suomessa, Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Metsä Board osallistui myös aktiivisesti pankkiiriliikkeiden järjestämiin sijoittajakonferensseihin. Lisäksi yksityissijoittajille järjestettiin fyysisiä ryhmätilaisuuksia.

Vuoden 2023 varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.3.2023 Espoossa. Jokaisen tulosjulkistamisen yhteydessä Metsä Board järjestää kaikille avoinna olevan webcast-esityksen ja puhelinkonferenssin. Tilaisuudessa toimitusjohtaja ja talousjohtaja esittelevät tuloksen ja yleisöllä on mahdollista esittää kysymyksiä. Tilaisuuden tallenteet sekä tulosmateriaalit ovat saatavilla vähintään viisi (5) vuotta yhtiön verkkosivuilla. Metsä Board hyödyntää sijoittajaviestinnässään sosiaalista mediaa mm. Twitter- ja LinkedIn-tilien avulla.

### Analytikkoseuranta

Ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet tekivät analyyseja Metsä Boardista vuonna 2023: ABG Sundal Collier, Carnegie, Danske Bank, DnB, Inderes, Nordea, OP Equities, SEB ja UBS. Analytikoiden yhteystiedot sekä osa konsensusennusteista ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla. Metsä Board ei vastaa analytikoiden näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

### Varsinainen yhtiökokous 2024

Metsä Board Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2024 pidetään 26.3.2024 klo 15.00 alkaen Dipolin Kaleva-salissa osoitteessa Otakaari 24, 02150 Espoo. Yhtiökokouskutsu, sisältäen ilmoittautumisohjeet, sekä yhtiökokousasiakirjat ja lisätiedot löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta: [www.metsagroup.com/yhtiokokous2024](http://www.metsagroup.com/yhtiokokous2024)

### Voitonjako

Hallitus ehdottaa 26.3.2024 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko on yhtiön osinkopolitiikan mukainen. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 28.3.2024 rekisteröitynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 9.4.2024.

### Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Katri Sundström  
Sijoittajasuhdejohtaja  
puh. 010 462 0101  
[katri.sundstrom@metsagroup.com](mailto:katri.sundstrom@metsagroup.com)

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteen: [metsaboard.investors@metsagroup.com](mailto:metsaboard.investors@metsagroup.com).

Yritystunnus 0635366–7

Metsä Board Oyj  
Pääkonttori  
PL 20  
02020 METSÄ

**Metsä Board** on johtava eurooppalainen korkealaatuisten ensikuitukartonkien valmistaja ja edelläkävijä vastuullisuudessa. Metsä Board on osa Metsä Groupia.

**JULKAISIJA**  
Metsä Board Oyj, viestintä  
[metsaboard.communications@metsagroup.com](mailto:metsaboard.communications@metsagroup.com)

Metsä Boardin vuosikatsauskokonaisuus 2023 koostuu suomen- ja englanninkielisestä vuosikatsauksesta ja englanninkielisestä Sustainability review'istä (saatavilla keväällä 2024).  
[www.metsagroup.com/fi/metsaboard](http://www.metsagroup.com/fi/metsaboard)



Metsä Board  
Vuosikatsaus 2023



Metsä Board  
Sustainability review  
2023



# Täydellinen pakkaus syntyy yhteistyöllä

© Metsä Board Oyj 2024

**METSÄ BOARD OYJ**  
PL 20  
02022 Metsä  
Käyntiosoite: Revontulenpuisto 2 A  
02100 Espoo  
Puh. 010 4611  
[metsagroup.com/fi/metsaboard](https://metsagroup.com/fi/metsaboard)

