



Koskisen Oyj

**Suunniteltu listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle
Enintään 32,2 miljoonan euron osakeanti
Merkintähinta 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta**

Tämä listalleottoesite ("**Listalleottoesite**") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Koskisen Oyj:n ("**Yhtiö**") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 4 780 801 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisasi**"). Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan 6,14 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta ("**Merkintähinta**"). Merkintähinta on Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta (eli 5,53 euroa).

Listautumisasi koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa-aikaisille vakituksessa työsuhteessa merkintäajan alkaessa 21.11.2022 oleville työntekijöille Suomessa, sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ("**Henkilöstö**") ("**Henkilöstöanti**").

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordea Bank Oyj:lle ("**Nordea**") ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("**Osakkeet**") kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") pörssilistalla enintään 478 080 ylimääräistä uutta Osaketta ("**Valinnaiset osakkeet**"). Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamista koskevasta osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita ("**Lisäosakkeet**") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, Tarjottavien osakkeiden määrä on 5 258 881. Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat osakkeet**".

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Stephen Industries Inc Oy ja UB Rahastoyhtiö Oy (kukin erikseen "**Ankkurisijoittaja**" ja yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat antaneet Listautumisasiin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön olemassa olevien Osakkeiden arvo ei ylitä noin 109 miljoonaa euroa. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Listautumisannin ehdot—Instituutioantia koskevat erityiset ehdot—Merkintäsitoumukset*".

Nordea on nimitetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä ("**Pääjärjestäjä**"). Lisäksi Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") merkintäpaikaksi.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.11.2022 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00. Ohjeita merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin ehdot kokonaisuudessaan on esitetty kohdassa "*Listautumisannin ehdot*".

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisasiä. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella KOSKI (ISIN-tunnus FI4000533005). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022 ("**Listautuminen**").

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Tarjottavia osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöstä ("**Regulation S**"). Tätä Listalleottoesitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Kanadassa, Japanissa, Singaporessa, Uudessa Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Tarjottavia osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Tiettyjä Osakkeisiin sijoittamiseen liittyviä riskitekijöitä on esitetty kohdassa "*Riskitekijät*".

Pääjärjestäjä

Nordea

Tämän Listalleottoesitteen päivämäärä on 18.11.2022.

TÄRKEITÄ TIETOJA

Tässä Listalleottoesitteessä viittaukset termiin ”Yhtiö” tarkoittavat Koskisen Oyj:tä ja viittaukset termeihin ”Koskisen” ja ”Konserni” tarkoittavat Koskisen Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä käy selvästi ilmi, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Koskisen Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintayksikköä. Viittaukset liittyen Yhtiön osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Koskisen Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Nordea on nimitetty toimimaan Listautumisannin Pääjärjestäjänä.

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Listalleottoesitteen tarjotakseen Osakkeita yleisölle ja listatakseen Osakkeet Nasdaq Helsinkiin. Tämä Listalleottoesite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, ”Arvopaperimarkkinalaki”), Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”Esiteasetus”), komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/979 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta, komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen, (liitteet 1 ja 11) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, muutoksineen, ja Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Tämä Listalleottoesite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Listalleottoesitteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja (”Offering Circular -asiakirja”), joka vastaa tätä suomenkielistä Listalleottoesitettä tiettyjä muille kuin suomalaisille sijoittajille ja osakkeenomistajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Listalleottoesitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Listalleottoesite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan tämän Listalleottoesitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2022/1442. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt englanninkielistä Offering Circular -asiakirjaa. Mikäli tämän Listalleottoesitteen ja englanninkielisen Offering Circular -asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, tämä Listalleottoesite on ratkaiseva.

Osakkeenomistajien ja mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua ainoastaan tämän Listalleottoesitteen sisältämiin tietoihin sekä Yhtiön julkistamiin pörssitiedotteisiin. Yhtiö eikä Pääjärjestäjä ole valtuuttaneet ketään antamaan mitään muita kuin tähän Listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Tämän Listalleottoesitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Listalleottoesitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot ja Koskisen historia), tai että Koskisen liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Listalleottoesitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tässä Listalleottoesitteessä kuitenkin havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on tämän Listalleottoesitteen hyväksynyt, mutta ennen Listautumista, ja kyseinen merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus voi olla sijoittajien kannalta olennainen, tätä Listalleottoesitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Listalleottoesitettä täydennetään, täydennys sekä sen englanninkielinen käännös julkaistaan pörssitiedotteella. Tässä Listalleottoesitteessä annetut tiedot eivät ole Koskisen tai Pääjärjestäjän vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Koskisen tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

Tämän Listalleottoesitteen voimassaolo päättyy, kun Tarjottavat osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Listalleottoesitettä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Listalleottoesitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Monissa maissa, erityisesti Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Kanadassa ja Japanissa, tämän Listalleottoesitteen jakelu ja Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen ovat lakisääteisten rajoitusten alaisia (rajoitukset koskevat esimerkiksi rekisteröintiä, listalleottoa, edellytyksiä sekä muita asioita). Tarjottavien osakkeiden merkittäväksi tarjoaminen ei koske henkilöitä, jotka ovat sellaisissa maissa, joissa tällainen tarjoaminen olisi lainvastaista. Yhtiön tai Pääjärjestäjän toimesta ei ole tehty eikä tulla tekemään mitään toimia tämän Listalleottoesitteen (tai muun Listautumisantiin liittyvän tarjous- tai julkistusmateriaalien tai lomakkeiden) hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisissa maissa, joissa tällainen jakaminen voi muutoin johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen.

Tarjottavia osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Listalleottoesitettä tai Tarjottaviin osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista maissa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö tai Pääjärjestäjä eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Yhtiö ja Pääjärjestäjä kehottavat tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavia henkilöitä hankkimaan asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattamaan niitä.

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Regulation S -säännöstä. Tätä Listalleottoesitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Yhtiö eikä Pääjärjestäjä ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet tämän Listalleottoesitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Osakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

Yhtiö varaa oikeuden yksinomaisella harkinnallaan hylätä sellaisen Osakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustaja uskoo voivan johtaa minkä tahansa lain, säännön tai säännöksen rikkomiseen.

Pääjärjestäjä toimii Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön eikä kenenkään muun puolesta. Se ei pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Listalleottoesitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisantiin liittyen. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle suojan antamisesta asiakkailleen eikä Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Listalleottoesitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Sijoittajien ei tule pitää tässä Listalleottoesitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena, sijoitus- tai veroneuvonantona. Jokaisen sijoittajan tulisi konsultoida omaa neuvonantajansa, tilintarkastajansa tai yritysneuvojaansa koskien oikeudellista, sijoitus- ja veroneuvonantoa sekä muita Listautumisantiin liittyviä näkökohtia, mikäli katsoo tämän tarpeelliseksi.

SISÄLLYSLUETTELO

Tiivistelmä	1
Johdanto	1
Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta	1
Keskeiset tiedot arvopapereista	4
Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisesta	5
Riskitekijät	8
Koskisen toimintaympäristöön liittyviä riskejä	8
Koskisen liiketoimintaan liittyviä riskejä	11
Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä	15
Osakkeisiin liittyviä riskejä	17
Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä	18
Eräitä seikkoja	20
Listautumisasiin liittyviä tärkeitä päivämääriä	23
Osingot ja osinkopolitiikka	24
Listautumisasiin syyt ja hankittavien varojen käyttö	25
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	26
Listautumisasiin ehdot	27
Listautumisasiin yleiset ehdot	27
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot	31
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot	33
Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot	34
Toimiala- ja markkinakatsaus	36
Liiketoiminta	53
Yleiskatsaus	53
Historia	53
Keskeiset vahvuudet	54
Koskisen strategia	56
Taloudelliset tavoitteet	58
Koskisen liiketoiminta	58
Puunhankinta	61
Tuotanto	62
Tuotteiden jakelu	63
Toimittajat	63
Myynti ja markkinointi	64
Asiakkaat	64
Vastuullisuus	65
Tutkimus ja tuotekehitys	68
Immateriaalioikeudet	68
Tietotekniikka	68
Konsernin oikeudellinen rakenne	68
Organisaatio ja henkilöstö	69
Vakuutukset	69
Kiinteistöt ja vuokrasopimukset	69
Merkittävät sopimukset	69
Sääntely	70
Oikeudenkäynnit	70
Eräitä konsernitilinpäätöstietoja	71
Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema	83
Yleiskatsaus	83
Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä	84
Viimeaikaiset tapahtumat	89
Lähiajan tulevaisuudennäkymät	89
Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset (IFRS)	89
IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset	91
Liiketoiminnan tulos	91
Maksuvalmius ja pääomalähteet	98
Tasetietoja	101

Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset.....	103
Investoinnit.....	104
Rahoitusriskien hallinta	104
Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset	105
Uudet standardit ja tulkinnat	105
Hallitus, johto ja tilintarkastajat.....	106
Suurimmat osakkeenomistajat	114
Lähipiiriliiketoimet	115
Osakkeet ja osakepääoma	116
Listautumisannin järjestäminen	120
Suomen arvopaperimarkkinat	123
Verotus.....	127
Oikeudelliset seikat.....	132
Nähtävillä olevat asiakirjat	132
Tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat.....	132
Liite A: Yhtiön yhtiöjärjestys	A-1

TIIVISTELMÄ

Johdanto

Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Listalleottoesitteen johdantona. Sijoittajien on perustettava Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Listalleottoesitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan tai osittain. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Listalleottoesitteen käännöskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat toimittaneet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa tämän Listalleottoesitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Listalleottoesitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien päätöksenteon tueksi, kun he harkitsevat Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

Yhtiö	Koskisen Oyj
Y-tunnus	0148241-9
Oikeushenkilötunnus ("LEI-tunnus")	9845000D85046ECFFF27
Kotipaikka.....	Kärkölä
Rekisteröity toimipaikka.....	Tehdastie 2, 16600 Järvelä

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumista. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella KOSKI (ISIN-tunnus: FI4000533005). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022.

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen 18.11.2022. Finanssivalvonnan tämän Listalleottoesitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2022/1442. Finanssivalvonnan osoite on PL 103, 00101 Helsinki, puhelinnumero 09 183 51 ja sähköpostiosoite kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia ja sen kotipaikka on Kärkölä. Yhtiö on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") 18.3.1966, sen Y-tunnus on 0148241-9 ja sen LEI-tunnus on 9845000D85046ECFFF27.

Päätoimialat

Koskisen on suomalainen perheomisteinen puunjalostusyhtiö, jolla on yli sadan vuoden toimintahistoria. Pääraaka-aine, jota Koskisen käyttää tuotannossaan, on puu, jota Koskisen jalostaa muun muassa sahatavaraksi, vaneriksi ja lastulevyksi. Koskisella oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella myyntiä noin 70 maassa ja sen liikevaihdosta 38 prosenttia muodostui Suomessa, 33 prosenttia EU:ssa ja 29 prosenttia muissa maissa, pääasiassa Yhdistyneen kuningaskunnan ja Aasian markkinoilla, joilla Japani on Yhtiölle tärkeä maantieteellinen markkina.

Koskisella on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Sahateollisuus (60,4 prosentin osuus ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella) ja Levyteollisuus (39,6 prosentin osuus ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatavaraa ja -jalosteita, ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vaneria, ohutvaneria, viilua, lastulevyä sekä kevyiden ja raskaiden hyötyajoneuvojen sisustusratkaisuja Kore-brändin alla. Koskisen Puunhankintatoiminto on osa Sahateollisuus-liiketoimintasegmenttiä. Puunhankintatoiminto vastaa puun hankkimisesta Koskisen omille tuotantolaitoksille, toimittaa tähteitä Koskisen omasta tuotannosta bioenergian tuotantoon Loimua Oy:n ("Loimua") omistamille ja operoimille Koskisen tuotantolaitoksilla sijaitseville voimalaitoksille ja useille muille lähialueen voimalaitoksille sekä toimittaa raaka-ainetta (haketta ja kuitupuuta) paperin ja sellun valmistajille.

Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa. Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelään uutta puunjalostusyksikköä ("Järvelän uusi yksikkö"), jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana.

Koskisen liikevaihto oli 240 208 tuhatta euroa, liikevoitto 50 324 tuhatta euroa ja käyttökate 56 440 tuhatta euroa 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Koskisen liikevaihto oli 311 464 tuhatta euroa, liikevoitto

52 711 tuhatta euroa ja käyttökate 62 236 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen henkilöstömäärä 31.12.2021 oli 909, josta 85,4 prosenttia työskenteli Suomessa.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kaksitoista suurinta osakkeenomistajaa (yhdessä ”**Laajennetun Koskinen-suvun jäsenet**”) ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia:

	Ennen Listautumisantia	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Kari Koskinen	4 208 988	23,7
Markku Koskinen	3 728 988	21,0
Eva Wathén	2 228 988	12,5
Sirkka-Leena Koskinen ⁽¹⁾	1 704 468	9,6
Ella Paksuniemi	1 220 000	6,9
Ester Paksuniemi	1 220 000	6,9
Laura Paksuniemi	1 220 000	6,9
Karoliina Koskinen	780 000	4,4
Lasse Koskinen	780 000	4,4
Arto Koskinen	191 052	1,1
Juha Koskinen	191 052	1,1
Riitta Kokko-Parikka	191 052	1,1
Muut osakkeenomistajat	115 018	0,6
Yhteensä	17 779 606	100,0

(1) Osakkeet kuuluvat jakamattomaan kuolinpesään.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen johtoryhmän jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä-vuosi
Jukka Pahta	Toimitusjohtaja	Suomi	1966
Karri Louko	Talousjohtaja	Suomi	1969
Tom-Peter Helenius	Levyteollisuuden johtaja	Suomi	1971
Tommi Sneek	Sahateollisuuden johtaja	Suomi	1976
Joonas Ojasalo	Metsäjohtaja	Suomi	1982
Minna Luomalahti	HR-johtaja	Suomi	1967
Sanna Väisänen	Vastuullisuus- ja viestintäjohtaja	Suomi	1977

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä-vuosi
Juha Vanhainen	Puheenjohtaja	Suomi	1961
Kari Koskinen	Jäsen	Suomi	1958
Karoliina Koskinen	Jäsen	Suomi	1991
Kalle Reponen	Jäsen	Suomi	1965
Hanna Sievinen	Jäsen	Suomi	1972
Eva Wathén	Jäsen	Suomi	1967

Lakisääteinen tilintarkastaja

Koskisen lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy (**”PricewaterhouseCoopers”**), KHT Markku Launiksella ollessa päävastuullinen tilintarkastaja. Markku Launis on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään tilintarkastuslain (1141/2015, **”Tilintarkastuslaki”**) 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät valikoidut konsernin taloudelliset tiedot ovat peräisin (i) Koskisen **”IAS 34 – Osavuositiedot”** -standardin mukaisesti ja noudattaen Euroopan unionissa (**”EU”**) käyttöön otettuja kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (**”IFRS”**) 30.9.2022 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta laadituista konsernin tilintarkastamattomista taloudellisista osavuositiedoista, mukaan lukien tilintarkastamattomat taloudelliset vertailutiedot 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta (**”Konsernin osavuositiedot”**), (ii) Koskisen IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä

(”Tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset”), (iii) Koskisen Suomen kirjanpitosäännösten (”FAS”) mukaisesti 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (”Tilintarkastettu FAS-konsernitilinpäätös 2020”) sekä (iv) Koskisen FASin mukaisesti 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (”Tilintarkastettu FAS-konsernitilinpäätös 2019”) ja yhdessä Tilintarkastetun FAS-konsernitilinpäätöksen 2020 kanssa ”Tilintarkastettu FAS-konsernitilinpäätös”). Termillä ”Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset” viitataan Tilintarkastettuihin FAS-konsernitilinpäätöksiin ja Tilintarkastettuihin IFRS-konsernitilinpäätöksiin yhdessä ja termillä ”Konsernin taloudelliset tiedot” viitataan Konsernin osavuositietoihin ja Tilintarkastettuihin konsernitilinpäätöksiin yhdessä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen keskeisiä lukuja ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
	2022	2021	2021	2020
	(IFRS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Tietoja konsernin tuloslaskelmasta				
Liikevaihto	240 208	219 343	311 464	219 957
Liikevoitto (-tappio)	50 324	32 958	52 711	2 233
Liikevoittomarginaali, prosenttia.....	21,0	15,0	16,9 ⁽¹⁾	1,0 ⁽¹⁾
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto (tappio)	34 725	18 156	29 240	-3 278
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ⁽²⁾ , euroa.....	2,34	1,44	2,32	-0,26
Osakekohtainen tulos, laimennettu ⁽²⁾ , euroa	2,34	1,44	2,32	-0,26
Tietoja konsernin rahavirtalaskelmasta				
Liiketoiminnan nettorahavirta	30 470	27 522	48 836	4 160
Investointien nettorahavirta	-13 432	-8 140	-19 622	-3 724
Rahoituksen nettorahavirta	-11 800	-3 736	-6 291	-5 093

(1) Tilintarkastamaton.

(2) Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiltä yhdeksän kuukauden jaksoilta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus. Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 25.8.2022 Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisesti päättämän suunnatun osakeannin maksuttoman osuuden vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän suunnatun osakeannin vaikutus. Edellä mainitut osakeannit huomioiden Osakkeiden lukumäärä laskettaessa osakekohtaista tulosta, laimentamaton, ja osakekohtaista tulosta, laimennettu, oli 14 850 928 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 12 600 000 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneillä tilikausilla. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeiden lukumäärä on 17 779 606.

	1.1.–31.12.	
	2020	2019
	(FAS)	
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Tietoja konsernin tuloslaskelmasta		
Liikevaihto	219 957	264 162
Liikevoitto (-tappio)	1 717	3 213
Liikevoittomarginaali, prosenttia.....	0,8 ⁽¹⁾	1,2 ⁽¹⁾
Tilikauden voitto (tappio).....	-1 970	-1 038
Tietoja konsernin rahavirtalaskelmasta		
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	2 382	21 147
Investointien rahavirta yhteensä	-3 939	-4 825
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-3 000	-4 500

(1) Tilintarkastamaton.

	30.9.2022	31.12.	
		2021	2019 ⁽¹⁾
	(IFRS)		
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)
	(tuhatta euroa)		
Tietoja konsernitaseesta			
Varat yhteensä	220 145	200 306	155 174
Oma pääoma yhteensä	100 339	58 820	24 625
Nettovelka	13 439	34 067 ⁽²⁾	65 177

(1) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönnoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonaa avaavaa tasetta 1.1.2020.

(2) Tilintarkastamaton.

Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty varauksia.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- Merkittävät häiriöt tai keskeytykset Koskisen tuotannossa tai toimituksissa, Koskisen tuotantolaitosten vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen, tai häiriöt tuotannon siirtämisessä Järvelän uuteen yksikköön heikentäisivät olennaisesti Koskisen kykyä toimittaa tuotteitaan asiakkailleen ja vaikuttaisivat haitallisesti sen liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen;
- Koskisen toimii syklisillä saha- ja levyteollisuuden markkinoilla ja taloustilanteen epävarmuus ja epäsuotuisa kehitys voivat vähentää Koskisen tuotteiden kysyntää tai toiminnan kannattavuutta, millä voi olla haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan;
- puun hintavaihtelu, puunhankinnan häiriöt, energiakustannusten nousu tai energian toimitushäiriöt, etenkin Venäjää ja Valko-Venäjää vastaan asetettujen pakotteiden ja muiden rajoitusten seurauksena, voisivat aiheuttaa häiriöitä Koskisen toiminnassa, aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti Koskisen kannattavuuteen;
- Koskisen liiketoimintaan liittyy ympäristön pilaantumiseen ja ympäristövahinkoihin liittyviä riskejä;
- Koskisen liiketoimintaan liittyy turvallisuus- ja terveysriskejä, kuten onnettomuuksia ja vahinkoja sen tuotantolaitoksissa, jotka voisivat johtaa Koskisen velvollisuuteen korvata vahingot sekä viivästyttää ja häiritä Koskisen tuotteiden ja palveluiden toimituksia;
- Koskisen ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan;
- Koskisen ei välttämättä onnistu strategiansa toteuttamisessa tai mukauttamisessa, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen;
- Koskisen voi menettää merkittäviä asiakkaitaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan ja kannattavuuteen;
- häiriöt tai viivästykset Koskisen jakelulogistiikassa tai logistiikkakustannusten nousu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Koskisen liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen; ja
- Koskisen toimii kilpaillulla alalla, ja jos kilpailu kiristyy, Koskisen ei välttämättä onnistu ylläpitämään liiketoimintojensa volyymiä tai voittomarginaaleja.

Keskeiset tiedot arvopapereista

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Koskisella on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä yksi osakesarja. Jokainen Osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjakoon Yhtiössä. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoon ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) ("**Osakeyhtiölaki**") mukaiset yleiset oikeudet. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden kaupankäyntikoodi tulee olemaan KOSKI ja ISIN-tunnus FI4000533005. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 4 780 801 Uutta osaketta ja Listautumisannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 23 038 487 Osakkeeseen jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin.

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiö pyrkii jakamaan houkuttelevaa osinkoa sen strategian, investointitarpeiden, taloudellisen aseman ja markkinanäkymien mukaisesti. Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkoa vuosittain vähintään kolmannes sen nettotuloksesta. Yhtiön hallitus on alustavasti arvioinut ehdottavansa Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle vuonna 2023, että Yhtiö jakaisi vuonna 2023 sen osinkopolitiikasta poiketen 10 miljoonaa euroa osinkoa Koskisen vuoden 2022 ennustetusta vahvasta tuloksesta johtuen. Lopullisen päätöksen osingonjaosta tekee Yhtiön varsinainen yhtiökokous keväällä 2023.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta, eikä ole varmuutta, että osinkoja maksetaan lainkaan;
- osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita;
- listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan listayhtiöiltä vaadittuja toimintoja;
- listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä toteudu; ja
- suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisesta

Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Yleistä

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 4 780 801 Uutta osaketta merkittäväksi (olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan enintään 72 332 Uutta osaketta).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (eli Yleisöannista), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (eli Instituutioannista) sekä (iii) henkilöstöannista Henkilöstölle (eli Henkilöstöannista). Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 262 944 Tarjottavaa osaketta. Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 4 923 605 Tarjottavaa osaketta. Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 72 332 Uutta osaketta ("**Henkilöstöosakkeet**"). Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 262 944 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten (kuten määritelty jäljempänä) kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavat osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 21,2 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 22,8 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 4 780 801 Uutta osaketta.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Stephen Industries Inc Oy ja UB Rahastoyhtiö Oy (eli Ankkurisijoittajat) ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön olemassa olevien Osakkeiden arvo ei ylitä noin 109 miljoonaa euroa.

Yhtiön hallitus päättää, konsultoituaan Pääjärjestäjää, Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta arviolta 30.11.2022 ("**Toteuttamispäätös**"). Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella Toteuttamispäätöksen jälkeen, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.koskisen.fi/IPO, Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.fi/koskisenIPO ja Nordnetin verkkosivustolla osoitteessa www.nordnet.fi/koskisen viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 1.12.2022.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Vakauttamisjärjestäjälle lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 478 080 Valinnaista osaketta Merkintähinnalla yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, Tarjottavien osakkeiden määrä on 5 258 881.

Merkintähinta ja -aika

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa 6,14 euron Merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta. Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta eli merkintähinta Henkilöstöannissa on 5,53 Tarjottavalta osakkeelta. Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan pörssitiedotteella ja internetissä osoitteessa www.koskisen.fi/IPO. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Listalleottoesitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.11.2022 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 5.12.2022 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Esiteasetuksen mukainen peruuttamisoikeus

Mikäli Listalleottoesitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin, ja joka on käynyt ilmi sen jälkeen kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Listalleottoesitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla osakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla ("**Täydennysperuste**"), on sijoittajalla, joka on merkinnyt Tarjottavia osakkeita ("**Sitoumus**") ennen täydennyksen julkistamista, Esiteasetuksen mukaisesti oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kolmen työpäivän kuluessa siitä, kun Listalleottoesitteen täydennys on julkaistu. Peruutusoikeuden ehtona on lisäksi, että Täydennysperuste on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä.

Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohjeet yhtiötiedotteella. Yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa merkinnät, ajanjakso, jonka kuluessa merkinnät voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusoikeus raukeaa peruutusajan päättymisen jälkeen.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on KOSKI ja ISIN-tunnus on FI4000533005.

Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022, kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Tarjottavia osakkeita, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö maksaa Pääjärjestäjälle myyntipalkkion, joka perustuu Uusista osakkeista ja Valinnaisista osakkeista saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö sitoutuu korvaamaan Pääjärjestäjälle tiettyjä kuluja. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä palkkioina ja kuluina yhteensä noin 4,9 miljoonaa euroa (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että harkinnanvarainen palkkio maksetaan kokonaisuudessaan).

Omistuksen laimentuminen

Listautumisannissa tarjottavien Uusien osakkeiden alustava enimmäismäärä vastaa 21,2 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Listautumisannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimentuu 26,9 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 4 780 801 Uutta osaketta.

Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin ottamista hakeva henkilö?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita.

Miksi tämä Listalleottoesite on laadittu?

Koskisen on laatinut ja julkaissut tämän Listalleottoesitteen tarjotakseen Osakkeita yleisölle ja hakeakseen Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle.

Listautumisannin tarkoitus

Listautumisannin tavoitteena on mahdollistaa Koskisen kasvustrategian toteuttaminen. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspuhjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautuminen ja lisääntynyt likviditeetti mahdollistaisivat myös Osakkeiden käyttämisen tehokkaammin vastikkeena

mahdollisissa tulevissa yrityskaupoissa. Lisänäkyvyyden odotetaan myös lisäävän edelleen Koskisen tunnettuutta yleisön ja asiakkaiden keskuudessa ja työnantajana.

Listautumisannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista saamansa nettovarot Koskisen kasvustrategiaa tukeviin investointeihin, mukaan lukien tehostamistoimenpiteet, pääomamenot koneisiin ja laitteisiin sekä tuotantopaikkainfrastruktuuriin, mahdolliset yritysjärjestelyt ja yleiset liiketoiminnalliset tarkoitukset.

Listautumisasiin liittyvät intressit

Pääjärjestäjälle maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään. Pääjärjestäjä kuuluu Yhtiön Lainasopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) lainanantajiin. Pääjärjestäjä ja tämän kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisasiä, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti. Pääjärjestäjä ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

Listautumisasiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

RISKITEKIJÄT

Koskiseen sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Koskisen liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Sijoittajien tulee tutustua huolellisesti tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Eräät näistä tekijöistä ovat mahdollisia tapahtumia, jotka voivat toteutua tai olla toteutumatta. Mikäli yksi tai useampi tässä Listalleottoesitteessä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Koskisen altistuu lisäksi sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi myös olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskitekijät on jaettu luonteensa perusteella viiteen kategoriaan. Kategoriat ovat:

- Koskisen toimintaympäristöön liittyviä riskejä;
- Koskisen liiketoimintaan liittyviä riskejä;
- taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä;
- Osakkeisiin liittyviä riskejä; ja
- Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä.

Jokaisessa kategoriassa esitetään ensimmäisenä Esiteasetuksessa asetettuihin vaatimuksiin perustuvan kokonaisarvion mukaan olennaisimmaksi arvioitu riski. Ensimmäisen riskitekijän jälkeen kussakin kategoriassa kuvattujen riskien esitysjärjestyksen tarkoituksena ei kuitenkaan ole kuvata niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai mahdollista vaikutusta suhteessa toisiinsa. Kategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin ryhmään kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin ryhmiin kuuluviin riskeihin.

Koskisen toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Koskisen toimii syklisillä saha- ja levyteollisuuden markkinoilla ja taloustilanteen epävarmuus ja epäsuotuisa kehitys voivat vähentää Koskisen tuotteiden kysyntää tai toiminnan kannattavuutta, millä voi olla haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Saha- ja levyteollisuudet, joilla Koskisen toimii, ovat yleensä luonteeltaan syklisiä ja muutokset yleisessä taloustilanteessa vaikuttavat siihen. Koskisen päätuoteryhmiä ovat sahatavara ja -jalosteet, vaneri, ohutvaneri, viilu ja lastulevy. Koskisen suurin loppumarkkina on rakennusteollisuus, jonka jälkeen tulevat logistiikka-, kaluste- ja pakkausteollisuus. Näin ollen Koskisen altistuu taloudellisten olosuhteiden muutoksille, jotka vaikuttavat kysyntään näillä toimialoilla. Yleisen taloudellisen aktiivisuuden ja esimerkiksi rakennus-, kaluste- ja logistiikkateollisuuteen tehtävien investointien hidastumisella tai kääntymisellä laskuun voisi olla olennaisen haitallisia vaikutuksia kokonaiskysyntään ja kannattavuuteen saha- ja levyteollisuuksissa. Lisäksi inflaation kiihtyminen voi vaikuttaa haitallisesti kulutuskysyntään esimerkiksi tee-se-itse- ("DIY"), kaluste- ja rakennusprojekteissa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kokonaiskysyntään ja kannattavuuteen saha- ja levyteollisuuksissa. Saha- ja levyteollisuuksiin vaikuttaneista viimeaikaisista taloustrendeistä on esitetty lisätietoja kohdassa "Toimiala- ja markkinakatsaus".

Viime vuosina yleisiin taloudellisiin olosuhteisiin Koskisen markkinoilla ovat vaikuttaneet erityisesti SARS-CoV-2:n ("COVID-19") leviäminen vuoden 2020 alusta lähtien ja Venäjän sotilaalliset toimet Ukrainaa vastaan helmikuusta 2022 lähtien. COVID-19-pandemiaan liittyviä riskejä on kuvattu kohdassa "COVID-19-pandemia tai muiden vastaavien epidemioiden vaikutukset voivat häiritä Koskisen toimintaa ja aiheuttaa merkittäviä kustannuksia" alla. Venäjän sotilaalliset toimet Ukrainassa aiheuttavat tällä hetkellä merkittävää poliittista ja taloudellista epävarmuutta. Vaikka Ukrainassa meneillään olevan sodan kesto, vaikutukset ja lopputulos ovat erittäin arvaamattomia, konflikti on jo lisännyt taloudellisia huolenaiheita, kuten hyödykkeiden hintojen nousua, inflaatiopainetta, korkojen nousua, häiriöitä toimitusketjuissa ja rahoitusolosuhteiden heikentymistä. Helmikuusta 2022 lähtien, seurauksena Venäjän sotilaallisille toimille Ukrainassa, muun muassa Yhdysvallat, EU ja Yhdistynyt kuningaskunta ovat asettaneet useita talouspakotteita Venäjää ja myös Valko-Venäjää vastaan. Venäjää ja Valko-Venäjää vastaan asetetut talouspakotteet ja Venäjän asettamat vastapakotteet tai muut vastatoimet sekä Ukrainan tapahtumista johtuvat kiristyneet jännitteet Venäjän ja muun Euroopan sekä Yhdysvaltojen välillä voivat vaikuttaa pitkäaikaisesti ja olennaisen haitallisesti globaalien rahoitusmarkkinoiden olosuhteisiin ja talouteen. Venäjän aloitettua sotilaalliset toimensa Ukrainassa Koskisen päätti lopettaa toimintansa Venäjällä, ja Koskisen tytäryhtiö OOO Koskisilva ("Koskisilva") myytiin ulkopuoliselle ostajalle kesällä 2022. Lisäksi Koskisen on tämän Listalleottoesitteen päivämäärän viimeistelemässä sen tytäryhtiön OOO Koskilesin ("Koskiles") myymistä ulkopuoliselle ostajalle. Tavoitteena on saada myynti päätökseen viimeistään vuoden 2023 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kauppa on tarkoitettu suorittaa loppuun, kun asianomaiset paikalliset viranomaiset ovat antaneet

hyväksyntänsä kaupalle. Ei voi olla varmuutta siitä, että Koskilesin myynti toteutuu suunnitellussa aikataulussa tai ollenkaan. Koskisen on keskeyttänyt Koskilesin toiminnan eikä Koskisella ole tämän Listalleottoesitteen päivämääränä varsinaista operatiivista liiketoimintaa Venäjällä. Koskiles on neljän työntekijän yhtiö ja tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Koskisen konsernitaseessa ei ole Koskilesiin liittyviä materiaalisia eräiä eikä Koskilesilla ole velvoitteita asiakkaiden suuntaan. Vaikka Koskisella ei enää ole toimintaa Venäjällä, Yhtiö on aikaisemmin hankkinut Venäjältä pienemmän osan raaka-aineistaan, erityisesti koivusta. Katso ”—*Puun hintavaihtelu, puunhankinnan häiriöt, energiakustannusten nousu tai energian toimitushäiriöt, etenkin Venäjää ja Valko-Venäjää vastaan asetettujen pakotteiden ja muiden rajoitusten seurauksena, voisivat aiheuttaa häiriöitä Koskisen toiminnassa, aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti Koskisen kannattavuuteen*” alla.

Lisäksi luottoriskejä (mukaan lukien valtioiden) ja euroalueen kriisiä koskevat huolet ovat lisääntyneet, erityisesti kun useissa Euroopan maissa ja Yhdysvalloissa on merkittävää valtionvelkaa ja/tai julkisen talouden alijäämää. Tämä on herättänyt huolta sellaisten rahoituslaitosten ja muiden yritysten taloudellisesta tilasta, jotka sijaitsevat näissä maissa tai altistuvat näiden maiden olosuhteille suoraan tai välillisesti ja/tai joiden pankit, asiakkaat, palveluntarjoajat, rahoituslähteet ja/tai toimittajat altistuvat näiden maiden olosuhteille suoraan tai välillisesti.

Talouden laskusuhdanteella tai talouskasvun hidastumisella COVID-19-pandemiasta, Venäjän sotilaallisista toimista Ukrainassa tai muista syistä johtuen voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus toimialoihin, joissa Koskisen toimii ja siten Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Puun hintavaihtelu, puunhankinnan häiriöt, energiakustannusten nousu tai energian toimitushäiriöt, etenkin Venäjää ja Valko-Venäjää vastaan asetettujen pakotteiden ja muiden rajoitusten seurauksena, voisivat aiheuttaa häiriöitä Koskisen toiminnassa, aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti Koskisen kannattavuuteen.

Puu on tärkein Koskisen tuotteiden valmistuksessa käytetty raaka-aine. Näin ollen Koskisen kannattavuus altistuu erityisesti puutavaran hintavaihteluille, jotka ovat perinteisesti vaihdelleet lopputuotteiden globaalien markkinahintojen perusteella. Koskisen ostaa suurimman osan puusta Suomessa tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa. Vuonna 2021 noin 80 prosenttia puusta ostettiin yksityisiltä metsänomistajilta Suomessa. Perinteisesti pienempi osa Koskisen koivutukeista on tuotu pääasiassa Venäjältä. Venäjältä hankitun puun sertifiointi kuitenkin päättyi huhtikuussa 2022 ja EU kielsi 8.7.2022 alkaen puuntuonnin Venäjältä ja siksi Koskisen tukeutuu pääasiassa suomalaisiin toimittajiin tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Vaikka Koskisen ei ole tuonut koivutukkeja maahan Venäjältä vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen jälkeen, tällä ei ole ollut huomattavaa vaikutusta Koskisen puuraaka-aineen saatavuuteen, koska Koskisen on pystynyt korvaamaan tarpeensa kotimaisista lähteistä. On edelleen hyvin epävarmaa, miten puuntuonnin (etenkin koivun) lakkaaminen Venäjältä ja Valko-Venäjältä vaikuttaa Koskiseen ja paikalliseen puumarkkinaan ja siten hintoihin ja puun saatavuuteen Suomessa pidemmällä aikavälillä. Puutavarateollisuus on yleisesti ottaen herkkä hintavaihteluille, ja jos paikallisten puutavaratoimitusten hinta nousee, Koskisen ei välttämättä pysty siirtämään tällaisia paikallisten hintojen nousuja tuotteidensa hintoihin, koska sen tuotteiden hinnoittelu perustuu pikemminkin globaaleihin markkinahintoihin kuin paikallisiin hintoihin. Tästä on esitetty lisätietoja kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä—Puun ja muiden raaka-aineiden kulut*” ja ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä—Tuotteiden hinnoittelu ja kilpailu*”. Puun hintaan vaikuttavia muita tekijöitä ovat muun muassa tarjonta, energiakustannukset, toimittajien kapasiteetti ja varastotasot, infrastruktuurin häiriöt, sääntely, pakotteet, vientirajoitukset, tuontitullien määrä, vienti ja kysyntä muiden käyttäjien parissa. Puuntuonnin Venäjältä ja Valko-Venäjältä lakkaamisen lisäksi puun saatavuuteen voivat vaikuttaa myös ilmastonmuutos ja sen aiheuttamat säiden ääri-ilmiöt, leudot talvet ja hyönteistuhot sekä mahdollisesti tiukentuva Suomen tai EU:n tasoinen metsien käyttöä rajoittava ja niiden säästämistä säätelevä sääntely.

Puun hintojen nousun lisäksi energiakustannusten, kuten vuoden 2022 aikana merkittävästi nousseen sähkön hintojen kasvu vaikuttaa Yhtiön toiminnan tulokseen. Koskisella saattaa olla rajoitettu kyky vaikuttaa energiasta ja puusta maksamiensa hintojen muutosten ajoitukseen ja suuruuteen ja Koskisen ei välttämättä pysty korottamaan tuotteidensa hintoja riittävän ajoissa puun ja energian hintojen nousua vastaavalla määrällä. Koskisen kyky siirtää puun ja energian kustannusten nousu sen asiakkaille riippuu muun muassa sen sopimussuhteista asiakkaiden kanssa ja markkinatilanteesta. Siinä määrin missä Koskisen ei pysty siirtämään kustannusten nousua sen asiakkaille tai jos tässä on merkittävä viive, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen kannattavuuteen. Koskisen tuotannossa esiintyvillä merkittävillä häiriöillä, jotka johtuvat häiriöistä energian toimituksessa tai puun saatavuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan lyhyellä aikavälillä. Koskisen ei mahdollisesti pysty hankkimaan puuta vaihtoehtoisista lähteistä riittävän ajoissa tai se voi joutua ostamaan sitä korkeampaan hintaan, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen kannattavuuteen.

Vaikka Koskisella ja sen nykyisillä avainhenkilöillä on merkittävää kokemusta tuotteiden ja palveluiden hinnoittelusta, on mahdollista, että raaka-aineiden ja/tai energian hinnat nousevat odottamattomasti eikä Yhtiö pysty siirtämään kustannuksia loppuasiakkaille tai Yhtiö ei onnistu arvioimaan tuotteiden, palveluiden tai niihin liittyvien toimitusten vaatimia kustannuksia. Tämä riski korostuu erityisesti uusien tuotteiden tai palveluiden osalta tai jos tilaus- tai hinnoittelumenetelmiä muutetaan. Jos Koskisen ei pysty hankkimaan riittävästi puuta tai vastaamaan puun ja energian

hintojen nousuun joko nostamalla hintoja tai muulla tavalla tai jos niiden saatavuudessa esiintyy merkittäviä häiriöitä, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen kannattavuuteen ja/tai tuotteista saamiin katteisiin.

Koskisen toimii kilpaillulla alalla, ja jos kilpailu kiristyy, Koskisen ei välttämättä onnistu ylläpitämään liiketoimintonsa volyymiä tai voittomarginaaleja.

Koskisen valmistaa ja myy erilaisia puutuotteita, ja näihin tuotteisiin liittyvä kilpailu on pirstaloitunutta markkinoilla, joilla Koskisen toimii. Koskisen kilpailuympäristö vaihtelee tuoteryhmittäin, mutta yleisesti Koskisen kilpailee muiden kansainvälisten toimijoiden ja paikallisilla markkinoilla toimivien ulkomaisten kilpailijoiden sekä paikallisten kotimaisten kilpailijoiden kanssa. Koskisen liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 38 prosenttia muodostui Suomessa, 33 prosenttia EU:ssa ja 29 prosenttia muissa maissa, pääasiassa Yhdistyneen kuningaskunnan ja Aasian markkinoilla, joilla Japani on Yhtiölle tärkeä maantieteellinen markkina (31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 43 prosenttia liikevaihdosta muodostui Suomessa, 34 prosenttia muissa EU-maissa ja 23 prosenttia muissa maissa). Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Kilpailuympäristö”.

Vaikka markkinat, joilla Koskisen toimii, ovat pirstaleiset, Koskisen kilpailijat voivat yhdistyä, perustaa yhteenliittymiä tai pyrkiä laajentamaan toimintaansa tulevaisuudessa, mikä voi lisätä kilpailua Koskisen markkinoilla. Lisäksi uusien kilpailijoiden tuleminen markkinoille voisi mahdollisesti kiristää kilpailua puunhankinnassa ja siten vaikuttaa Koskisen kykyyn ostaa raakapuuta metsänomistajilta kilpailukykyiseen hintaan, millä voisi olla haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, kasvumahdollisuuksiin ja kannattavuuteen. Erityisesti jos Koskisen kilpailijat päättäisivät investoida Suomeen tai suuremmat puunostajat siirtäisivät hankintansa Suomeen, voisi Koskisen myynti, kannattavuus ja markkinaosuus pienentyä, millä voisi puolestaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Koskisen voi myös kohdata tulevaisuudessa kilpailupaineita markkinoille tulevilta uusilta toimijoilta.

Lisäksi jos Koskisen ei onnistu ennakoimaan ja tunnistamaan asiakkaiden mieltymysten muutoksia, Koskisen voi menettää markkinaosuuttaan, sen myyntikehitys voi olla odotettua hitaampaa, ja sen voi olla pakko alentaa hintojaan liian suurten tai hitaasti liikkuvien varastojensa myymiseksi tai tehdä merkittäviä investointeja säilyttääkseen kilpailukykyänsä tulevaisuudessa. Millä tahansa näistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Koskisen nykyiset ja mahdolliset tulevat kilpailijat voivat myös parantaa ja laajentaa tuotevalikoimaansa sekä maantieteellistä ulottuvuuttaan vastatakseen paremmin asiakkaiden tarpeisiin ja houkutellessaan uusia asiakkaita.

Jos Koskisen ei onnistu edellä kuvatuista tai muista syistä vastaamaan kilpailutilanteen muutoksiin markkinoilla, joilla Koskisen toimii, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

COVID-19-pandemia tai muiden vastaavien epidemioiden vaikutukset voivat häiritä Koskisen toimintaa ja aiheuttaa merkittäviä kustannuksia.

Meneillään oleva COVID-19-pandemia on aiheuttanut merkittäviä häiriöitä maailmantaloudessa ja maantieteellisillä markkinoilla, joilla Koskisen toimii. COVID-19:n leviäminen on johtanut liiketoiminnan ja rahoitusmarkkinoiden aktiviteetin laskuun, liikkumisrajoituksiin, karanteeneihin, työvoiman saatavuuden heikentymiseen, häiriöihin toimitusketjuissa sekä yleiseen taloudelliseen ja rahoitusmarkkinoiden epävakauteen. Vaikka COVID-19-pandemia on vaikuttanut Koskisen liiketoimintaan, erityisesti tiettyihin segmentteihin Koskisen tuoteryhmissä, kuten levyteollisuuteen ja erityisesti vaneriin, tällaiset vaikutukset ovat toistaiseksi olleet melko vähäisiä. COVID-19-pandemia on esimerkiksi lisännyt kuluttajien DIY- ja rakennusprojekteja, mikä on vaikuttanut myönteisesti sahataran kysyntään, kun taas vastaavasti COVID-19-pandemia vaikutti haitallisesti esimerkiksi levyteollisuuden kysyntään pääasiassa siksi, että liikkumisrajoitukset Itä- ja Keski-Euroopassa ja globaalit toimitusketjuhaasteet ovat vaikuttaneet auto- ja logistiikkateollisuuteen, joka on yksi vanerin keskeisistä markkinoista. Vaikka olennaisia tuotantoseisokkeja tai vaikutuksia ei ole ollut, ei voi olla varmuutta siitä, että Koskisen tuotantolaitoksilla ei havaita tartuntoja, jotka voivat aiheuttaa viivästyksiä. Lisäksi COVID-19:n vuoksi asetetut lisärajoitukset voivat jatkaa pitkiä aikoja tai rajoituksia voidaan laajentaa edelleen, mikä voi esimerkiksi heikentää raaka-aineiden saatavuutta entisestään tai viivästyttää toimituksia Koskisen toimittajien keskuudessa. Mikä tahansa edellä kuvatuista riskeistä voisi aiheuttaa liiketoiminnan häiriöitä tai lisäkustannuksia, millä puolestaan voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi COVID-19:een liittyvät mahdolliset rajoitukset voivat vaikuttaa haitallisesti Koskisen asiakkaiden toimintaan. Jos Koskisen asiakkaat joutuvat keskeyttämään tai lopettamaan toimintansa COVID-19:n takia tai muista syistä, kuten tapahtui keväällä 2020, tämä voisi vaikuttaa haitallisesti Koskisen toimintaan. COVID-19:n aiheuttama epävarmuus voi myös käynnistää epäedullisen kehityksen taloudessa laajemmin, mikä voi vähentää Koskisen myyntiä. Mikä tahansa näistä riskeistä voisi toteutuessaan vaikuttaa entisestään Koskisen asiakkaiden toimintaan ja luottamukseen, millä voisi olla haitallinen vaikutus Koskisen tuotteiden ja palveluiden kysyntään.

Koskisen liiketoimintaan liittyviä riskejä

Merkittävät häiriöt tai keskeytykset Koskisen tuotannossa tai toimituksissa, Koskisen tuotantolaitosten vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen, tai häiriöt tuotannon siirtämisessä Järvelän uuteen yksikköön heikentäisivät olennaisesti Koskisen kykyä toimittaa tuotteitaan asiakkailleen ja vaikuttaisivat haitallisesti sen liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Koskisen valmistaa kaikki tuotteensa itse. Oma tuotanto on Koskisen toiminnan kulmakivi, jonka ansiosta se pystyy valvomaan tuotannon laatua sekä terveys- ja ympäristönäkökohtia. Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa.

Koska Koskisen tuotanto nojaa pääasiassa sen omistamiin tuotantolaitoksiin, tapahtumat, jotka aiheuttavat merkittäviä häiriöitä tai keskeytyksiä Koskisen tuotantolaitoksissa voivat olennaisesti vaikuttaa Koskisen kykyyn toimittaa tuotteitaan asiakkailleen oikea-aikaisesti. Koskisen tuotantolaitokset voivat vahingoittua tai tuhoutua, tai ne pitää mahdollisesti sulkea tai tuotantotiloissa olevat laitteet voivat vahingoittua johtuen esimerkiksi tulipalosta, räjähdyksestä, onnettomuudesta, luonnonkatastrofista tai vastaavista odottamattomista tapahtumista, jotka ovat Koskisen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Tällaiset tapahtumat tai tilanteet voivat aiheuttaa olennaisia häiriöitä ja viivästyksiä Koskisen tuotannossa, ja sen, ettei Koskisen välttämättä pysty täyttämään velvollisuuksiaan asiakkailleen. Lisäksi muut odottamattomat tapahtumat ja olosuhteet, kuten sodat, epidemiat tai pitkittyneet häiriöt tietojärjestelmissä tai energiainfrastruktuurissa voivat suoraan tai välillisesti vaikuttaa haitallisesti Koskisen liiketoimintaan. On esimerkiksi ennustettu, että muun muassa Suomi saattaa kärsiä muiden maiden ohella energiahäiriöistä ja aikataulutetuista sähkökatkoksista jo vuoden 2022 lopussa tai vuoden 2023 alussa. Tällaiset energiahäiriöt voivat estää Yhtiötä tuottamasta tuotteitaan täydellä kapasiteetilla, minkä seurauksena Koskisen voi kohdata haasteita sopimusvelvoitteidensa täyttämässä. Vaikka Koskisella on useimmissa sopimuksissaan *force majeure* -ehtoja odottamattomien tapahtumien tai olosuhteiden varalta, tällaiset ehdot ovat usein tulkinnanvaraisia ja voivat johtaa erimielisyyksiin ja oikeudenkäynteihin.

Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana kuten kohdassa ”*Liiketoiminta—Tuotanto*” on tarkemmin kuvattu. Koskisen arvioi investoivansa Järvelän uuteen yksikköön yhteensä noin 50 miljoonaa euroa vuosina 2021–2024. Ei voi olla varmuutta siitä, että Järvelän uusi yksikkö valmistuu suunnitellussa aikataulussa ja budjetin mukaisesti. Merkittävä käyttöönoton viivästys aiheuttaisi lisäkapasiteetin viivästyistä ja mahdollisia lisäkustannuksia.

Liiketoimintansa ja tuotantolaitostensa luonteen vuoksi Koskisen uskoo, että sen tuotantolaitoksiin kohdistuva ensisijainen riski on palovaara. Räätelöityjen tuotantolaitostensa vuoksi Koskisen ei välttämättä pysty löytämään sopivia vaihtoehtoisia tuotantolaitoksia tai siirtämään tuotantoa Koskisen muihin tuotantolaitoksiin tai alihankkijoiden tuotantolaitoksiin tai korjaamaan vahingoittunutta laitosta tai laitteita oikea-aikaisesti ja kustannustehokkaasti, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Koskisen altistuu tuotantolaitoksillaan myös laitosten turvallisuuteen sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyville riskeille. Epäonnistuminen korkeatasoisen turvallisuusjohtamisen ylläpitämisessä voisi johtaa fyysisiin loukkaantumisiin, sairauksiin (kuten useiden työntekijöiden COVID-19-tartuntaan) tai Koskisen maineen heikentymiseen tai kyvyttömyyteen houkutella ja pitää palveluksessaan osaavia työntekijöitä. Lisätietoja on esitetty edellä kohdassa ”—*Koskisen toimintaympäristöön liittyviä riskejä—COVID-19-pandemian tai muiden vastaavien epidemioiden vaikutukset voivat häiritä Koskisen toimintaa ja aiheuttaa merkittäviä kustannuksia*”.

Koskisen ei välttämättä onnistu strategiansa toteuttamisessa tai mukauttamisessa, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Koskisen strategian onnistunut toteuttaminen riippuu monista tekijöistä, joista osa on osittain tai kokonaan Koskisen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Koskisen strategia*”. Koskisen voi epäonnistua strategiansa toteuttamisessa tai strategisten riskien hallinnassa. On olennaista, että Koskisen henkilöstö ymmärtää strategian ja mitä heiltä vaaditaan strategian toteuttamisen yhteydessä. Vaikka Koskisen strategiaa tarkastellaan ja arvioidaan jatkuvasti, ei voi olla varmuutta siitä, että valittu strategia on oikea tai menestyksekkäs tai että se toteutetaan onnistuneesti suunnitellussa aikataulussa varsinkin, jos markkinaolosuhteet tai toimintaympäristö muuttuvat. Koskisen voi myös päättää muuttaa strategiaansa ja/tai ottaa käyttöön täydentäviä strategioita vastatakseen markkinaolosuhteiden, sääntelykehyksen tai toimintaympäristön muutoksiin, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että muutettu strategia voidaan toteuttaa menestyksekkäästi. Epäorgaaninen kasvu yritysjärjestelyjen kautta on yksi Koskisen strategian painopistealueista, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Koskisen onnistuu löytämään sopivia yritysostokohteita tai integroimaan mahdolliset yritysostokohteet sen omiin toimintoihin, minkä lisäksi yritysostot voivat aiheuttaa Koskiselle odottamattomia riskejä ja piiloon jääneitä vastuita. Osana strategiaansa Koskisen keskittyy esimerkiksi kestäväen kehityksen megatrendiin, joka suosii puun käyttöä raaka-aineena. Esimerkiksi monet Euroopan maat ovat ottaneet käyttöön tai ovat ottamassa käyttöön säännöksiä, jotka edellyttävät puun käytön lisäämistä uudisrakentamisessa. EU on myös ilmaissut haluavansa nähdä enemmän puurakentamista. Jos julkinen ja poliittinen tuki Suomen tai EU:n tasolla puun käytölle raaka-aineena kuitenkin muuttuu metsiensuojelun vuoksi tai muutoin, tällä voisi olla olennainen vaikutus Koskisen strategiaan ja liiketoimintaan.

Epäonnistumisella Koskisen strategian toteuttamisessa tai mukauttamisessa tai itsessään epäonnistuneella strategialla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Koskisen voi menettää merkittäviä asiakkaitaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan ja kannattavuuteen.

Vaikka Koskisen ei ole riippuvainen mistään tietystä asiakkaasta tai asiakasryhmästä, suurten asiakkaiden menettämisellä, jos niitä ei kyetä korvaamaan vastaavin ehdoin, voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Koskisen 20 suurimman asiakkaan osuus Koskisen liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli 36 prosenttia. Koskisella on myös tiettyjä merkittäviä asiakkaita sen liiketoimintasegmenttien tietyissä tuoteryhmissä ja tuotteiden loppukäyttösegmenteissä. Lisätietoja Koskisen asiakkaista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Asiakkaat*”. Ei ole varmuutta siitä, kuinka nopeasti Koskisen pystyisi löytämään vaihtoehtoisia ostajia tuotteilleen, jos se menettäisi jonkun näistä tärkeistä asiakkaistaan.

COVID-19:sta tai muista syistä johtuvat taloudelliset laskusuhdanteet tai COVID-19:een liittyvät rajoitukset voivat haitallisesti vaikuttaa Koskisen asiakkaiden liiketoimintaan. Jos Koskisen asiakkaiden on pakko sulkea myymälöitään tai keskeyttää toimintansa COVID-19:n takia tai muutoin, tämä voi vaikuttaa haitallisesti Koskisen tuotteiden jakeluun ja loppumyyntiin ja tätä kautta Koskisen liiketoiminnan tulokseen. Koskisen asiakkaiden kohtaamat taloudelliset ja toiminnalliset haasteet voivat myös vaikuttaa Koskisen kykyyn saada avoimet saatavansa täysimääräisesti tai ollenkaan Koskisen kattavista luottovakuutuksista huolimatta. Katso myös ”—*Koskisen toimintaympäristöön liittyviä riskejä—COVID-19-pandemian tai muiden vastaavien epidemioiden vaikutukset voivat häiritä Koskisen toimintaa ja aiheuttaa merkittäviä kustannuksia*” edellä.

Suurten asiakkaiden menettämisellä mistä tahansa edellä kuvatussa tai muusta syystä, kuten liikesuhteiden heikentymisestä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Koskisen liiketoimintaan liittyy ympäristön pilaantumiseen ja ympäristövahinkoihin liittyviä riskejä.

Koskisen altistuu toiminnassaan ympäristöriskeille. Koskisen käsittelee tuotantolaitoksissaan tiettyjä haitallisia aineita, kuten liimoja sekä hydrauliikkaöljyjä sekä muita öljyjä, joiden käsittelyyn liittyy ympäristön pilaantumista, ympäristövahinkoja ja terveyttä koskevia riskejä suojatoimenpiteiden pettämisen tai laitevikojen seurauksena. Koskisen on toimintansa seurauksena velvollinen ylläpitämään ympäristölupia, ja esimerkiksi sen Järvelän tuotantolaitokselle on asetettu tarkempia rajoituksia, koska se sijaitsee pohjavesialueella. Lisäksi ympäristötarkastuksia tehdään säännöllisesti, ja toimivaltaiset ympäristöviranomaiset ovat aiemmin esittäneet melua ja pölyä koskevia huomautuksia ja selvityspyyntöjä. Lisäksi poltto- ja voiteluaineiden, hydrauliikkaöljyn sekä muiden öljyjen ja nesteiden käyttö ja varastointi tuotantolaitoksissa altistavat Koskisen ympäristöriskeille. Esimerkkinä aiemmasta ympäristöasiasta Koskisen on puhdistanut pohjaveden pilaantumista, joka havaittiin 1980-luvun lopulla yhdellä sen tuotantolaitoksista. Noin 90 prosenttia puhdistuksesta on saatu päätökseen, ja prosessin odotetaan valmistuvan seuraavan viiden vuoden aikana. Koskisen konsernitilinpäätöksen taseessa oli 31.12.2021 jäljellä varausta tätä ennallistamisvastuuta varten 120 tuhatta euroa.

Vaikka Koskisen pyrkii kehittämään kestävä kehityksen periaatteiden mukaisia käytäntöjä ja tuotteita sekä vähentämään toimintansa ympäristövaikutuksia aina kun se on mahdollista, ei voi olla varmuutta siitä, että Koskisen pystyy estämään, havaitsemaan tai puhdistamaan riittävällä tavalla toimintansa mahdollisesti aiheuttamia ympäristövahinkoja, mikä voi johtaa lisäkustannuksiin, jos Koskisen katsotaan olevan vastuussa tällaisten vahinkojen korvaamisesta. Tällaiset vastuut voisivat myös vaikuttaa haitallisesti Koskisen maineeseen, mikä puolestaan voisi johtaa maineen vahingoittumiseen erityisesti asiakkaiden keskuudessa. Toimivaltaiset viranomaiset voivat myös asettaa Koskiselle sen tuotantolaitosten tai muiden kiinteistöjen ympäristöolosuhteiden perusteella ennallistamis- tai muita velvoitteita, jotka voivat aiheuttaa merkittäviä kustannuksia. Koska osassa tonteista, joilla Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat, on aikaisemmin harjoitettu teollisuustoimintaa, Koskiselle voi myös aiheutua kustannuksia kiinteistöillä tapahtuneesta aikaisemmasta saastumisesta, jos niitä olisi esimerkiksi tarkoitus käyttää tulevaisuudessa muihin kuin teollisiin tarkoituksiin, vaikka Koskisen olisi pyrkinyt rajoittamaan vastuutaan sopimuksilla. Lisäksi toimivaltaisten viranomaisten asettamat velvoitteet voivat vaatia uusia investointeja esimerkiksi tuotantolaitoksiin ja aiheuttaa Koskiselle merkittäviä lisäkustannuksia.

Koskisen liiketoimintaan liittyy turvallisuus- ja terveysriskejä, kuten onnettomuuksia ja vahinkoja sen tuotantolaitoksissa, jotka voisivat johtaa Koskisen velvollisuuteen korvata vahingot sekä viivästyttää ja häiritä Koskisen tuotteiden ja palveluiden toimituksia.

Henkilöstön turvallisuus on keskeisessä osassa Koskisen toimintaa. Erilaisten onnettomuuksien ja vahinkojen yleisyys puutavarateollisuudessa voi olla korkeampi kuin monilla muilla toimialoilla. Puutavaran ja puun tuotantolaitokset ovat raskaiden koneiden käytön vuoksi sellaisia, joissa voi sattua vakavia ja jopa kuolemaan johtavia onnettomuuksia. Mitkä tahansa mahdolliset onnettomuudet voivat aiheuttaa vahinkoja omille työntekijöille ja ulkopuoliselle työvoimalle tai kolmansille osapuolille, mikä voisi johtaa Koskisen velvollisuuteen korvata vahingot sekä viivästyttää sen tuotteiden

toimituksia ja velvoittaa Koskisen ryhtymään ennaltaehkäiseviin tai korjaaviin toimenpiteisiin. Näillä ja muilla kustannuksilla ja vastuilla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja kykyyn rekrytoida osaavaa henkilöstöä.

Vaikka kuolemaan johtaneita vakavia onnettomuuksia ei ole sattunut Koskisella, ei voi olla varmuutta siitä, ettei vakavia tai jopa kuolemaan johtavia onnettomuuksia sattuisi tulevaisuudessa, ja pieniä tapaturmia, kuten raajojen murtumia on sattunut aiemmin. Koskisen voi epäonnistua työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvien riskien riittävässä hallinnassa, ja Koskisen turvallisuuteen liittyvät ohjeet sekä turvallisuuden ja terveyden seurantaprosessit eivät välttämättä ole riittäviä. Koskisen seuraa sen tapaturmataajuutta ja sen tulee raportoida tietyistä onnettomuuksista asianomaisille alueellisille hallinnollisille viranomaisille sekä tietyille sertifiointielimille. Koskisen *lost time* -tapaturmien (onnettomuus, jonka seurauksena työntekijä on poissa työpaikalta vähintään yhden kokonaisen päivän ja joka jatkuu onnettomuuden tapahtumapäivän jälkeen) (*“LTA”*) tapahtumataajuus oli noin 15 tämän Listalleottoesitteen päivämääränä, ja Koskisen tavoitteena on 5 tulevaisuudessa. Vaikka Koskisella on käytössä turvallisuustoimenpiteitä sekä raportointimenettelyjä ja se toteuttaa onnettomuustutkintaa, Koskisen voi myös epäonnistua onnettomuuksien riittävässä tutkinnassa sekä työturvallisuuden kehittymisen seurannassa eri tasoilla. Työturvallisuuden laiminlyönti voi kasvattaa kuolemantapausten ja pysyviä haittoja aiheuttavien vakavien onnettomuuksien määrää, mikä voi altistaa Koskisen riskille lisäkustannuksista esimerkiksi yhteisösakkojen tai työturvallisuusrikkomusten korvausvaatimuksiin ja ennenaikaiselle eläkkeelle jäämiseen liittyviin kustannuksiin. Lisäksi viranomaisten kanssa yhteistyössä toteutettavat onnettomuustutkinnat aiheuttavat kustannuksia. Mikä tahansa näistä riskeistä voisi toteutuessaan johtaa lisäkustannuksiin, voittojen menettämiseen, maineen vahingoittumiseen tai korvausvastuisiin, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Häiriöt tai viivästykset Koskisen jakelulogistiikassa tai logistiikkakustannusten nousu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Koskisen liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön jakelulaitokset sijaitsevat Yhtiön tuotantolaitosten yhteydessä. Koskisen ostaa kuljetus- ja logistiikkapalveluita useilta logistiikkakumppaneilta, jotka toimittavat Koskisen tuotteita Koskisen tuotantolaitoksilta Koskisen asiakkaille. Yhtiö voi kohdata ongelmia logistiikkakumppaneidensa kanssa, minkä seurauksena Koskisen voi epäonnistua tilattujen tuotteiden toimittamisessa asiakkailleen oikea-aikaisesti tai Koskisen asiakkaat saattavat saada vahingoittuneita tuotteita. Koskisen voi kohdata myös muita haasteita logistiikka- ja jakeluketjussaan. Koskisen käyttää esimerkiksi vanerin ja lastulevyn toimituksissa Keski-Eurooppaan yleensä maantiekuljetuksia, ja tämä kuljetusmuoto on aika ajoin kärsinyt kuljettajapulasta. Lisäksi Koskisen sahatavara toimitetaan Aasiaan merikonteissa, ja toimialalla on tällä hetkellä haasteita merikonttien saatavuudessa, mikä saattaa pidentää odotettuja toimitusaikoja ja aiheuttaa viivästyksiä toimituksissa. Toimitusongelmat voivat johtaa viivästyksiin, sopimussakkoihin tai sopimusten irtisanomisiin. Lisäksi muun tyyppiset epäonnistumiset tai häiriöt tuotanto- tai jakelulogistiikassa esimerkiksi raaka-aineisiin liittyvän logistiikan osalta voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotantoon ja kannattavuuteen. Lisäksi kuljetusyhtiöihin ja jakeluketjuun liittyvien mahdollisten haasteiden lisäksi logistiikkakustannukset ovat kasvaneet viime vuosina. Yhtiön mahdolliset epäonnistumiset jakelulogistiikassa tai logistiikkakustannusten nousu voisivat vaikuttaa haitallisesti Koskisen tuotantoon, liiketoimintaan, tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Epäonnistumisella osaavan johdon tai henkilöstön rekrytoinnissa tai avainhenkilöiden menettämisellä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa.

Koskisen uskoo sen henkilöstön olevan yksi sen keskeisistä kilpailueduista markkinoilla, joilla se toimii. Koskisen liiketoiminnan ja strategian menestyminen riippuu Koskisen kyvystä houkutella ja pitää palveluksessaan keskeisiä johto- ja muissa tehtävissä toimivia henkilöitä sekä Koskisen kyvystä rekrytoida, kehittää, kouluttaa, motivoida ja pitää palveluksessaan osaavia työntekijöitä, joilla on asiaankuuluva pätevyys. Yhtiö saattaa kohdata haasteita nuorten ammattilaisten rekrytoinnissa tulevaisuudessa, koska sen tuotantolaitokset sijaitsevat kaukana suurista kaupungeista ja palveluista. Jos Koskisella ei ole tarpeeksi henkilöstöä tai se ei onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan riittävää määrää osaavaa henkilöstöä, se ei välttämättä pysty toteuttamaan kaikkia asiakastilauksia tehokkaasti, mikä puolestaan voisi johtaa siihen, että Koskisen menettäisi asiakkaita kilpailijoilleen. Tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Vaikeuksilla IT-infrastruktuurin ylläpidossa ja päivittämisessä, IT-järjestelmien puutteilla ja IT-järjestelmiin liittyvillä ulkopuolisilla kyberhyökkäyksillä voi olla haitallinen vaikutus Koskiseen.

Jos Koskisen käyttämät IT-järjestelmät eivät toimi suunnitellulla tavalla, tämä voisi häiritä Koskisen liiketoimintaa ja tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Koskisen IT-järjestelmät voivat vahingoittua tai lakata toimimasta lukuisista syistä, kuten ongelmista meneillään olevissa IT-järjestelmien ja IT-palveluiden kehitysprojekteissa, häiriöistä ulkopuolisten palveluntarjoajien palveluissa, sähkökatkoista tai suurista onnettomuuksista, kuten tulipaloista ja luonnonkatastrofeista, sekä inhimillisistä virheistä, kuten Koskisen omien työntekijöiden virheistä johtuen. Esimerkkinä kehitysprojekteista, jotka voisivat altistaa Koskisen sen IT-järjestelmiin liittyville riskeille, Koskisen otti käyttöön uuden puunhankintajärjestelmän vuonna 2019 ja suunnittelee korvaavansa kirjanpitojärjestelmänsä tulevien vuosien aikana. Mihin tahansa Koskisen uuden IT-infrastruktuurin osaan ja sen

mahdollisiin päivityksiin ja uudistuksiin voi liittyä laaja-alaisia siirtymävaiheen riskejä tai ne voivat lisätä alttiutta tässä kuvatuille riskeille. Koskisen IT-järjestelmät ja infrastruktuuri voivat altistaa kyberturvallisuusriskeille, kuten suorille tai välillisille kyberhyökkäyksille, kuten tietokonevirukset ja madot, kalasteluhyökkäykset sekä turvajärjestelyjen läpäiseminen tai ohittaminen luvattoman pääsyn saamiseksi Koskisen tietoverkkoihin ja järjestelmiin. Koskisen tietoturvajärjestelyjen mahdollisten heikkouksien hyödyntäminen voisi häiritä sen liiketoimintaa ja johtaa sensitiivisten tietojen vuotamiseen, immateriaalioikeuksien varastamiseen ja Koskisen maineen vahingoittumiseen. Millä tahansa näistä riskeistä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Koskisen yritysmaineen heikentyminen voisi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan.

Koskisen uskoo olevansa luotettava kumppani asiakkailleen, ja sen hyvä maine sekä olemassa olevien asiakkaiden antamat referenssit ja suositukset ovat avainasemassa sekä uusien asiakkaiden hankkimisessa että toistuvan liiketoiminnan saamisessa olemassa olevilta asiakkailta, ja siten asiakkaiden luottamuksen heikentyminen Koskista ja Koskisen yritysmainetta kohtaan voisi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan.

Koskisen maine voi vahingoittua kielteisen julkisuuden seurauksena koskien useita Koskisen toimintaan liittyviä asioita. Kielteinen julkisuus voi liittyä esimerkiksi työturvallisuuteen ja työtapaturmiin, ympäristövahinkoihin, riitoihin asiakkaiden kanssa, työriitoihin, lakien ja asetusten tai Koskisen sisäisten toimintaohjeiden, arvojen ja periaatteiden tai muiden velvoitteiden noudattamatta jättämiseen, mukaan lukien sen toimittajien toimesta. Lisäksi puuteollisuutta koskevalla kielteisellä julkisella keskustelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus koko toimialaan, ja se voi siten myös vaikuttaa Koskisen liiketoimintaan sen kilpailijoiden liiketoiminnan ohella. Koskisen brändikuva voi myös heikentyä, jos se ei onnistu toimittamaan tuotteitaan oikea-aikaisesti ja tehokkaasti, ylläpitämään korkeita eettisiä ja sosiaalisia standardeja kaikessa toiminnassaan tai jos se kohtaa muita haitallisia tapahtumia, jotka vaikuttavat sen brändiin, imagoon tai maineeseen. Kielteisellä julkisuudella voi olla haitallinen vaikutus asiakaskäyttäytymiseen riippumatta siitä, perustuuko se tosiseikkoihin tai liittykö se suoraan Koskiseen tai sen tarjoamiin palveluihin. Kielteisellä julkisuudella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen maineeseen ja se voi heikentää nykyisten ja mahdollisten asiakkaiden sekä toimittajien ja metsänomistajien luottamusta Koskiseen. Lisäksi kielteinen julkisuus voi myös vähentää mahdollisten työntekijöiden kiinnostusta Yhtiötä kohtaan ja vaikeuttaa Koskisen kykyä rekrytoida ja pitää palveluksessaan osaavia työntekijöitä. Koskisen maineen tai brändin suoralla tai välillisellä vahingoittumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin sekä nykyisiin ja mahdollisiin tuleviin työntekijöihin.

Koskisen ei välttämättä onnistu varmistamaan kaikkien sovellettavien laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimusten noudattamista koko toimitusketjussaan tai toimitusketjunsä esteetöntä toimintaa, mikä voi häiritä Koskisen tuotteiden tuotantoa ja jakelua.

Koskisen pyrkii aina hankkimaan puunsa täysin sertifioidulla tavalla ensisijaisesti tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta Suomessa, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa, ja kannustaa myös toimittajiaan puun sertifiointiin. Koskisella on vain rajoitetusti tai ei ollenkaan määräysvaltaa suhteessa toimittajiinsa. Oikeiden ulkopuolisten toimittajien valinta on kuitenkin keskeinen tekijä onnistuneessa liiketoimintastrategiassa. Koskisella on tuhansia toimittajia, jotka sijaitsevat pääasiassa Suomessa. Koskisen liiketoiminta altistuu ulkopuolisten toimittajien käytön seurauksena riskeille, jotka liittyvät virheisiin, väärinkäytöksiin, saatavuuteen, hintaan, laatuun ja toimitusvarmuuteen, ja muiden osapuolten kohtaamat ongelmat voivat vaikuttaa haitallisesti Koskisen vastuisiin tai toimintaan. Koskisen pyrkii varmistamaan, että sekä toimittajat että niiden jakeleamat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset, mutta Koskisen ei pysty hallinnoimaan ulkopuolisia toimittajiaan tai niiden liiketoimintakäytäntöjä, ja Koskisen toimittajien sopimusperusteiset korvausvastuut liittyen toimittajien käytäntöihin ovat rajalliset. Ostotoiminnan laadunvalvonta perustuu Koskisen ostajien ja tutkimus- ja kehitysinsinöörien ammattitaitoon, toimitussopimusten ehtoihin, toimittajien tarkastuksiin, toimittajien referensseihin ja muihin asiakassuhteisiin sekä siihen, miten toimittajat dokumentoivat toimintansa ja komponenttinsa ja onko toimittaja eettistä toimintaa ja vastuullisuutta edistävien tunnettujen yhteistyöorganisaatioiden jäsen. Paikallisen työläinsäädännön tai hyväksytyjen eettisten tai ympäristöstandardien noudattamatta jättäminen voisi johtaa siihen, että Koskisen tulisi etsiä vaihtoehtoisia toimittajia, mikä voisi kasvattaa sen kustannuksia ja aiheuttaa tuotetoimitusten viivästymisiä, tuotepuutteita tai muita häiriöitä sen toiminnassa. Koskisen odottaa toimittajiensa noudattavan sen eettisiä toimintaohjeita, mutta ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että toimittajat noudattavat niitä. Jos Koskisen käyttämä ulkopuolinen toimittaja rikkoo rahanpesua, lahjontaa, ympäristöä tai työsuhteita tai muita asioita koskevaa lainsäädäntöä tai ulkopuolisen toimittajan työ- tai muut käytännöt poikkeavat yleisesti hyväksytyistä eettisistä käytännöistä, voisi tämä aiheuttaa myös Koskiselle vastuuta ja kielteistä julkisuutta sekä vahingoittaa Koskisen brändiä.

Työtaistelutoimenpiteet, kuten lakot, voivat häiritä Koskisen liiketoimintaa.

Koskiseen voi kohdistua työtaistelutoimenpiteitä, jotka voisivat häiritä sen liiketoimintaa (tai sen sidosryhmien liiketoimintaa) ja vaikuttaa haitallisesti Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen. Koskiseen voidaan kohdistaa ennakoimattomia lakkoja tai muita työtaistelutoimenpiteitä taikka sen liiketoimintaan voi muutoin kohdistua työtaistelutoimenpiteitä (kuten niin sanottuja tukilakkoja), jotka voivat johtaa merkittäviin häiriöihin

Koskisen operatiivisessa liiketoiminnassa tai jopa liiketoiminnan keskeytymiseen. Koskisen on aiemmin kohdannut työtaistelutoimenpiteitä suorien lakkojen ja tukilakkojen muodossa, jotka ovat vaikuttaneet haitallisesti Koskisen tuotantoon, myyntimääriin sekä kannattavuuteen. Koskiseen esimerkiksi kohdistui helmikuussa 2020 neljän viikon pituinen tukilakko, joka vaikutti haitallisesti Koskisen liikevaihtoon, liikevoittoon, liikevoittomarginaaliin, käyttökatemarginaaliin ja tilikauden tulokseen. Koskiseen kohdistettavilla työtaistelutoimenpiteillä ja niistä mahdollisesti aiheutuvilla viivästyksillä tai tuotantomäärien pienentymisellä voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Koskisen vakuutus sopimukset tarjoavat rajallisen suojan, eikä Koskisen välttämättä ole vakuutettu tiettyjä riskejä vastaan.

Koskisen vakuutusturva kattaa muun muassa luottovakuutuksen, omaisuusvakuutuksen, liiketoiminnan keskeytysvakuutuksen, johdon vastuuvakuutuksen, tuotevastuuvakuutuksen, ympäristövakuutuksen, metsävakuutuksen, liikennevakuutuksen ja matkavakuutuksen sellaisina määrinä, joiden katsotaan olevan toimialan käytäntöjen mukaisia. Koskista ei ole kuitenkaan vakuutettu täysimääräisesti kaikkia riskejä vastaan, eikä kaiken tyyppisiä riskejä ja katastrofeja varten välttämättä ole saatavilla vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Koskisen vakuutusturva ei esimerkiksi kata pandemioista, kuten COVID-19:stä, johtuvia vahinkoja tai tietyistä luonteeltaan ennakoimattomista liiketoimintariskeistä aiheutuvia vahinkoja, joita ei niiden luonteen vuoksi voi vakuuttaa. Onnettomuudella, kuten luonnonkatastrofilla tai laajalla tulipalolla, jonka aiheuttamat vahingot ylittävät tietyssä vakuutuksessa asetetut rajat tai johon sovelletaan merkittäviä omavastuita tai vakuutuskorvauksen pidätyksiä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Koskisen voi altistua onnettomuuksille, jotka johtuvat vakuutusturvan ulkopuolelle jäävistä tapahtumista, joiden esiintyminen ja vakavuus ei ole ennakoitavissa niiden luonteen vuoksi. Lisäksi, vaikka onnettomuudet kuuluisivat Koskisen vakuutusten piiriin, ne voivat johtaa vakuutusmaksujen nousuun tulevaisuudessa ja siten kasvattaa Koskisen liiketoiminnan kustannuksia. Lisäksi, vaikka aineelliset vahingot kuuluisivatkin Koskisen vakuutusten piiriin, vakuutus ei kata mahdollisia Koskisen brändille tai maineelle koituvia vahinkoja. Koskisen luottovakuutusten ehtoja voidaan myös muuttaa jättämällä tietty asiakasryhmä tai toimiala luottovakuutusturvan ulkopuolelle, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä

Koskisen ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan.

Koskisen rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintansa ja investointinsa liiketoiminnan rahavirralla ja velkarahoituksella. Lisätietoja Koskisen rahoitusveloista ja niiden maturiteeteista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit*”. Yhtiöllä oli 30.9.2022 yhteensä 95 178 tuhatta euroa rahoitusvelkoja, joihin lainojen lisäksi sisältyvät vuokrasopimusvelat, johdannaisvelat ja ostovelat. Koskisen liiketoiminta ja velanhoidokyky edellyttävät riittävää rahavirtaa. Ei voi olla varmuutta siitä, että Koskisen pystyy saamaan liiketoimintansa ja investointiensä tarpeisiin riittävästi rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin. Muutoksilla makrotaloudellisessa ympäristössä tai yleisillä rahoitusmarkkinoilla voi olla haitallinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja muihin ehtoihin. Globaaleilla rahoitusmarkkinoilla on esimerkiksi esiintynyt aikaisemmin ja voi esiintyä tulevaisuudessakin merkittävää volatiliiteettia ja likviditeettihäiriöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Koskisen rahoituskustannuksiin ja rahoituksen saatavuuteen sekä viime kädessä Koskisen kykyyn rahoittaa liiketoimintaansa. Muutokset oman pääoman ehtoisen rahoituksen ja velkarahoituksen saatavuudessa sekä rahoitusehdoissa voivat vaikuttaa Koskisen kykyyn investoida liiketoimintansa kehittämiseen ja kasvattamiseen tulevaisuudessa. Jos Koskisen ei onnistu saamaan rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai ollenkaan, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskiseen.

Koskisen liiketoiminnan kansainvälinen luonne altistaa Yhtiön transaktio- ja translaatorisille. Transaktioriski syntyy, kun tavaroiden ja tuotteiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuuserät muunnetaan Yhtiön toimintavaluuttaan, joka on euro. Koskisen altistuu transaktioriskille liittyen pääasiassa Yhdysvaltain dollariin ja Englannin puntaan ja translaatoriskille liittyen pääasiassa Puolan zlotyyn. Koskisen kauden voiton (tappion) herkkyyks valuuttakurssien muutoksille johtuu pääosin Yhdysvaltain dollarin määräisen liikevaihdon ja myyntisaamisten muutoksista sekä Yhdysvaltain dollarin määräisestä pankkitilistä, joka oli merkittävän suuri 31.12.2021 johtuen merkittävästä Yhdysvaltain dollarin määräisen myynnin kasvusta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen. Kymmenen prosentin nousu euron ja dollarin vaihtokurssissa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olisi johtanut 3 056 tuhannen euron laskuun Koskisen kauden voitossa (tappiossa) (1 388 tuhannen euron lasku 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella), ja kymmenen prosentin lasku euron ja dollarin vaihtokurssissa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olisi johtanut 3 056 tuhannen euron kasvuun Koskisen kauden voitossa (tappiossa) (1 388 tuhannen euron lasku 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella). Koskisen kauden voiton (tappion) herkkyyden kasvu 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen johtui Yhdysvaltain dollarin määräisen liikevaihdon kasvusta.

Koskisen suojautuu valuuttakurssien vaihtelusta johtuvalta transaktioriskiltä ja käyttää valuuttatermiinisopimuksia Yhtiön toimintavaltuutan, euron, valuuttakurssivaihtelun vaikutuksiin Yhdysvaltain dollariin nähden (eli transaktioriski). Lisätietoja rahoitusriskien hallinnasta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Rahoitusriskien hallinta*”.

Koskisen rahoitussopimuksiin sisältyvät kovenantit voivat rajoittaa Koskisen liiketoimintaa ja taloudellista joustavuutta, ja Koskisella voi olla vaikeuksia noudattaa rahoitussopimustensa ehtoja, mikä voi johtaa rahoitussopimusten ennenaikaiseen erääntymiseen tai kustannusten kasvuun.

Vieraan pääoman ehtoista rahoitusta tarjoavat tahot ovat asettaneet ja voivat tulevaisuudessa asettaa Yhtiölle kovenantteja ja muita ehtoja rahoituksen saamiselle. Esimerkiksi voimassa oleva Lainasopimus (kuten määritelty jäljempänä) sisältää tyypillisiä rahoituskovenanttiehtoja, kuten esimerkiksi nettovelan suhde käyttökatteeseen ja omavaraisuusaste. Yhtiöllä oli 30.9.2022 yhteensä 23 691 tuhatta euroa lainoja rahoituslaitoksilta, joihin kohdistuu rahoituskovenanttiehtoja. Yhtiön rahoitussopimusten sisältämien kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa rahoituksen ennenaikaiseen erääntymiseen tai peruuntumiseen. Tämä voi heikentää Koskisen taloudellista asemaa, ellei Yhtiö onnistu neuvottelemaan ratkaisua rahoituksen myöntäneiden tahojen kanssa. Nämä kovenanttiehdot ja muut ehdot voivat myös vaikuttaa Koskisen rahoituksen saatavuuteen ja/tai rahoituskustannuksiin tulevaisuudessa.

Jos Koskisen ei kykene noudattamaan rahoituksensa ehtoja, mukaan lukien kovenanttiehtoja, tai jos rahoituksen hankkiminen tulevaisuudessa edellyttää sitoutumista nykyistä tiukempiin ehtoihin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, toiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi, jos Yhtiö ei kykene noudattamaan rahoituksensa ehtoja, tämä voi johtaa Yhtiön rahoitussopimusten ennenaikaiseen erääntymiseen.

Koskisen selvittää tiettyihin sen ulkomaisiin myyntitoimistoihin liittyviä mahdollisia veronmaksu- ja muita velvoitteita; verokustannukset voivat kasvaa tämän selvityksen, verolakien tai niiden soveltamisen muutosten tai verotarkastusten seurauksena.

Koskisen verokustannukset riippuvat siihen sovellettavista verolajeista ja -säännöksistä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Verolakien ja -säännösten sekä niiden soveltamisen ja tulkinnan muutokset sekä mahdolliset nykyiseen verokantaan tehtävät muutokset voivat kasvattaa merkittävästi Koskisen verorasitusta, millä voi olla haitallinen vaikutus Koskisen taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Koskiseen voidaan ajoittain kohdistaa kansallisten viranomaisten toteuttamia verotarkastuksia. Vero- tai muiden viranomaisten, kuten tullin, toteuttamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimenpiteet voivat johtaa lisäverojen (kuten tulo-, lähde-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonnlisäverojen) määräämiseen ja lisätä Koskisen verovastuuta.

Koskisella on tai on ollut myyntitoimistoja Alankomaissa, Espanjassa, Itävallassa, Kiinassa, Portugalissa, Puolassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Virossa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa. Koskisen on nimennyt ulkopuolisen veroasiantuntijan selvittämään, muodostuuko Koskiselle, tai onko sille jo takautuvasti muodostunut, kiinteä toimipaikka kyseisissä valtioissa paikallisen verolainsäädännön mukaan. Kiinteän toimipaikan syntymisestä aiheutuu tyypillisesti veronmaksu- ja muita velvoitteita, jotka voivat jäädä lopullisiksi kustannuksiksi kiinteän toimipaikan sijaintivaltiossa.

Mahdolliset virheet kulloinkin sovellettavien verolakien ja -säännösten tai niiden muutosten tulkinnassa voivat johtaa veroviranomaisten määräämiin veronkorotuksiin tai sanktioihin, joilla voi olla olennaisen haitallinen takautuva ja/tai tulevaisuuteen suuntautuva vaikutus Koskisen efektiiviseen verokantaan, liiketoimintaan, nettovaroihin, taloudelliseen asemaan, rahavirtoihin ja osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavaan osinkoon.

Eri maiden veroviranomaisten toimenpiteet ja poliittinen ympäristö voivat johtaa ristiriitoihin eri maiden veroviranomaisten tulkintojen välillä, kasvattaa moninkertaisen verotuksen riskiä sekä aiheuttaa oikeudenkäynneistä ja muista menettelyistä, jotka koskevat Koskisen, sen tytäryhtiöiden tai mahdollisten kiinteiden toimipaikkojen verotusta, aiheutuvia kustannuksia. Valtioiden protektionistisesta politiikasta, joka johtaisi tietyissä maissa ulkomaisia yhtiöitä koskevien verolakien tai laintulkinnan äkillisiin muutoksiin, voi aiheutua odottamattomia kustannuksia Koskiselle. Koskisen verovastuiden kasvulla edellä mainituista tai muista syistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen merkittävien toimintojen kannattavuuteen, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Koskisen liiketoiminnan tulokseen.

Koskisen altistuu liiketoiminnassaan luotto- ja vastapuoliriskeille liittyen esimerkiksi toimittajiin ja rahoituslaitoksiin (mukaan lukien luottovakuutusten tarjoajat). Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty tai halua täyttää velvoitettaan Koskiselle, mikä voi johtaa luottotappioon. Koskisen asiakkaisiin ja toimittajiin liittyvä luotto- ja vastapuoliriski johtuu avoimista saamisista tai pitkäaikaisista sopimuksista ja pitkistä maksuehdoista. Koskisen ei kirjannut merkittäviä luottotappioita 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Koskisen ei altistu suuremmille luottoriskeille tulevaisuudessa. Vaikka Yhtiö ei ole kirjannut merkittäviä

luottotappioita, on se sopinut joidenkin asiakkaiden kanssa maksuaikojen pidentämisestä. Näihin kaikkiin saamiin liittyvät luottovakuutus kolmannelta osapuolelta.

Jos yksi tai useampi Koskisen sopimuspuoli kohtaa maksuvaikeuksia tai joutuu selvitystilaan, Koskisen luottotappioiden määrä voi kasvaa, mikä voi heikentää Koskisen maksuvalmiutta ja tämän seurauksena vaikuttaa olennaisesti Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Osakkeisiin liittyviä riskejä

Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta, eikä ole varmuutta, että osinkoja maksetaan lainkaan.

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön jakama osinko ei saa ylittää yhtiökokouksen hyväksymän emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Kultakin tilikaudelta jaettavan mahdollisen osingon määrä riippuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttö pääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkymistä, rahoitussopimusten ehdoista ja muista tekijöistä. Osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, jos tämä vaarantaisi Yhtiön maksukyvyyn. Yhtiön hallitus on vahvistanut Yhtiölle osinkopolitiikan. Osinkopolitiikasta huolimatta Yhtiö arvioi vuosittain edellytykset osingonjaolle ottaen huomioon useita seikkoja, kuten Koskisen pääomarakenteen, tulevan liikevaihdon, voitot, taloudellisen aseman, yleiset taloudelliset ja liiketoiminnalliset olosuhteet ja tulevaisuuden näkymät, Yhtiön tytäryhtiöiden kyvyn jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön ja muut sellaiset seikat, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä. Näin ollen Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksamien osinkojen määrästä ei ole varmuutta ja jaettavan osingon määrä voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikassa asetetusta tavoitetasosta. Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, että osinkoa maksetaan lainkaan. Lisäksi Yhtiön tietyltä tilikaudelta maksamat osingot eivät anna viitteitä tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä. Katso myös ”Osingot ja osinkopolitiikka”.

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, eikä voi olla varmuutta siitä, että Listautumisen jälkeen Osakkeilla käydään kauppaa aktiivisesti tai että kaupankäynti pysyy aktiivisena. Näin ollen Osakkeiden likviditeetistä ei ole varmuutta.

Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten Koskisen liiketoiminnan tuloksen toteutuneista tai odotetuista muutoksista, Koskisen kyvystä saavuttaa liiketoiminnalliset tavoitteensa, Koskisen markkinoiden kehityksestä, kilpailijoiden julkistamista innovaatioista, sääntely-ympäristön muutoksista, markkinoiden yleisistä olosuhteista ja muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja kaupankäyntivolyymissa on ajoittain esiintynyt merkittävää vaihtelua yksittäisten yhtiöiden liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Nämä tekijät ovat pääasiassa Koskisen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Lisäksi ensimmäistä kertaa yleisölle tarjottavien osakkeiden hinnoissa on ajoittain esiintynyt huomattavaa vaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut suhteessa osakkeet liikkeeseen laskeneen yksittäisen yhtiön liiketoiminnalliseen tai taloudelliseen menestykseen. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, että Osakkeiden markkinahinta ei vaihtelee merkittävästi tai laske Merkintähinnan alapuolelle.

Merkintähinta ei välttämättä kuvasta Osakkeiden markkinahintaa Listautumisen jälkeen.

Suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Jos Listautumisanti toteutetaan suunnitelmien mukaisesti, Laajennetun Koskinen-suvun jäsenet omistavat noin 76,7 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista välittömästi Listautumisannin jälkeen (olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Yhtiö tarjoaa 4 780 801 Uutta osaketta). Katso ”Suurimmat osakkeenomistajat”. Listautumisannin jälkeen Laajennetun Koskinen-suvun jäsenillä on edelleen merkittävä omistusosuus Yhtiössä ja he voivat kyetä vaikuttamaan muun muassa Yhtiön hallituksen kokoonpanoon ja osingonjakoon, mikäli he toimivat yksissä tuumin. Laajennetun Koskinen-suvun jäsenet voivat myös mahdollisesti estää Yhtiön yhtiökokouksissa tehtävät päätökset, kuten muun muassa tilinpäätöksen hyväksymisen, yhtiöjärjestyksen muutokset ja tietyt yritysjärjestelyt, kuten sulautumiset ja jakautumiset. Ei voi olla varmuutta siitä, että Laajennetun Koskinen-suvun jäsenten intressit ovat samat kuin Yhtiön muilla osakkeenomistajilla.

Tulevat osakeannit ja Osakkeiden myynnit merkittävänä määrinä voivat alentaa Osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusosuutta.

Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta luovutusrajoitusjaksoon, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta. Lisäksi Yhtiön hallituksen jäsenten ja Koskisen johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitusta ehdoiltaan vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Lisäksi

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön on sitouduttava Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Katso ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)”. Lisäksi tietyt Koskisen henkilöstön jäsenet ovat sitoutuneet luovutusrajoituksiin koskien Osakkeita, jotka he merkitsivät suunnatussa osakeannissa, josta Yhtiön hallitus päätti 25.8.2022 (**”Listautumista edeltävä henkilöstöanti”**). Katso *”Osakkeet ja osakepääoma—Listautumista edeltävä henkilöstöanti”*. Luovutusrajoitusjakson päätyttyä Yhtiö voi laskea liikkeeseen ja muut tahot myydä Osakkeita. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä huomattavina määrinä tai käsityksellä siitä, että tällainen liikkeeseenlasku tai myynti voisi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden markkinahintaan ja Yhtiön kykyyn kerätä tulevaisuudessa varoja osakeanneilla.

Laajennetun Koskinen-suvun jäsenten omistamien Osakkeiden suuren prosenttiosuuden vuoksi ei voi olla varmuutta siitä, että Laajennetun Koskinen-suvun jäsenet eivät vaikuta kaupankäyntiin ja transaktiovolyyymiin käyttämällä niiden päätösvaltaa Yhtiössä tai tekemällä päätöksiä koskien niiden osakeomistusta Yhtiössä, millä voi olla haitallinen vaikutus kulloinkin vallitsevaan Osakkeiden markkinahintaan. Lisäksi käsityksellä siitä, että suurimmat osakkeenomistajat saattavat tehdä suuren osakemyynnin tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden hintakehitykseen. Lisäksi mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintäoikeusannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa tällaisten osakkeenomistajien suhteellista osuutta Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole väliaikaisesti rekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa Yhtiön yhtiökokouskutsussa esitettyyn päivämäärään mennessä. Yhtiö ei voi taata, että sen hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa voidakseen ohjeistaa tilinhoitajiaan joko rekisteröimään heidän Osakkeensa väliaikaisesti tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan omistajien haluamalla tavalla. Katso *”Suomen arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä”*.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on tiettyjä merkintäoikeuksia omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa, kun Yhtiö laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevilla osakeanneissa, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseessä olevan maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseessä olevan maan sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista. Tämä voi johtaa kyseisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen Yhtiössä. Lisäksi jos osakkeenomistajia, jotka eivät voi käyttää merkintäoikeuksiaan, on suuri määrä ja tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tällä voi olla haitallinen vaikutus merkintäoikeuksien hintaan. Kyseessä olevan maan lainsäädäntö voi myös rajoittaa ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista ja tärkeistä liiketoimista. Katso *”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet”*.

Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä

Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan listayhtiöltä vaadittuja toimintoja.

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kertaluonteisten kustannuksien lisäksi Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle merkittäviä hallinnollisia kustannuksia myös Listautumisen jälkeen, joilla voi olla haitallinen vaikutus Koskisen taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Listautumisen seurauksena Yhtiön on täytettävä sääntelyyn perustuvat vaatimukset, jotka koskevat yhtiöitä, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä, sovellettavia lakisääteisiä vaatimuksia erityisesti koskien taloudellista raportointia, ja kohdentaa henkilöstöä ja muita resursseja tähän tarkoitukseen. Tällaisilla lisäkustannuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

On mahdollista, että tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttaminen sekä henkilöstön ja resurssien mukauttaminen vaativat suunniteltua enemmän resursseja ja että näitä tehtäviä ei pystytä suorittamaan samalla laatutasolla kuin aikaisemmin tai että tällaisia toimintoja on keskeytettävä. Lisäksi Koskisen on osoitettava henkilöstöä ja muita resursseja näihin tarkoituksiin. On myös mahdollista, että Koskisen ei onnistu toteuttamaan ja organisoimaan listayhtiöltä vaadittavia toimintoja, jolloin Nasdaq Helsinki ei välttämättä hyväksy Yhtiön listalleottohakemusta. Lisäksi on mahdollista, että Koskisen ei pysty ylläpitämään listayhtiöltä vaadittavia toimintoja osittain tai kokonaisuudessaan Listautumisen jälkeen.

Tiukat tiedotusaikataulut sekä riippuvuus tietojärjestelmistä ja avainhenkilöistä tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttamiseksi voivat asettaa haasteita taloudellisten ja muiden tietojen oikeellisuudelle sekä tällaisten tietojen oikea-aikaisella julkistamiselle. Jos Yhtiön julkaisemat tiedot osoittautuvat virheellisiksi, harhaanjohtaviksi tai muutoin

sovellettavien lakien, sääntöjen ja määräysten vastaisiksi, sijoittajat ja muut sidosryhmät voivat menettää luottamuksensa Yhtiöön, ja lisäksi sille voi aiheutua sanktioita tällaisten toimenpiteiden perusteella.

Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä toteudu.

Mikäli Listautumisannissa ei saada Yhtiötä ja Pääjärjestäjää tyydyttävää määrää Tarjottavien osakkeiden merkintöjä, Listautumisantia ei toteuteta. Listautumisannin toteuttaminen on lisäksi ehdollinen Järjestämissopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) allekirjoittamiselle ja voimassaololle. Lisäksi Listautumisantia koskevaan Järjestämissopimukseen (kuten määritelty jäljempänä) sisältyy tiettyjä tavanomaisia ehtoja, mukaan lukien tiettyjen Yhtiötä koskevien sopimusehtojen täsmällisyys ja oikeellisuus. Mikäli yksi tai useampi Järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, Järjestämissopimusta ei välttämättä tehdä tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Listautumisantia ei toteuteta. Listautumisannin viivästyminen tai peruuntuminen voivat aiheuttaa Koskiselle lisäkuluja ja ylimääräisiä hallinnollisia toimenpiteitä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Jos Listautumista ei toteuteta, sijoittaja ei voi käyttää maksamaansa Merkintähintaa muuhun sijoitukseen ennen kuin maksettu Merkintähinta on palautettu sijoittajille. Katso ”Listautumisannin järjestäminen”.

Listautumisantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti.

Ei voi olla varmuutta siitä, että Listautumisanti merkitään täysimääräisesti ja että Yhtiö saa täysimääräiset tuotot Listautumisannista sen toteuduttua. Tällaisessa tilanteessa Koskisen pitäisi mahdollisesti etsiä lisää rahoituslähteitä strategiansa toteuttamiseksi.

Merkintäsitoumuksia ei voi peruuttaa eikä Tarjottavien osakkeiden määrästä tai allokaatiosta ole varmuutta.

Listautumisannissa tehdyt merkintäsitoumukset ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muutoin kuin kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen” kuvatun mukaisesti.

Yhtiö päättää Listautumisannissa Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Lisäksi Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Näin ollen sijoittajat joutuvat tekemään sijoituspäätöksensä ennen kuin Listautumisannin lopputulos on tiedossa. Katso ”Listautumisannin ehdot—Yleisöantia koskevat erityiset ehdot—Sitoumusten hyväksyminen ja allokaatio”, ”Listautumisannin ehdot—Instituutioantia koskevat erityiset ehdot—Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio” ja ”Listautumisannin ehdot—Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot—Henkilöstöannin merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio”.

ERÄITÄ SEIKKOJA

Vakuutus tässä Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa, että tämän Listalleottoesitteen tiedot vastaavat sen parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä tästä Listalleottoesitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

18.11.2022

Koskisen Oyj

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Listalleottoesite sisältää Koskiseen liittyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”aikoo”, ”arvioi”, ”odottaa”, ”olettaa”, ”pitäisi”, ”saattaa”, ”suunnittelee”, ”tähtää”, ”uskoo”, ”voisi” ja muut Koskiseen tai sen johtoon liittyvät vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Listalleottoesitteen kohdissa, kuten kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Osingot ja osinkopolitiikka”, ”Listautumisannin syyt sekä hankittavien varojen käyttö”, ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus”, ”Toimiala- ja markkinakatsaus”, ”Liiketoiminta” ja ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä muualla tässä Listalleottoesitteessä, missä on tietoa Koskiseen liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, Koskisen tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Koskiseen.

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Listalleottoesitteeseen

Tämä Listalleottoesite julkaistaan Koskisen verkkosivustolla osoitteessa www.koskisen.fi/IPO arviolta 18.11.2022. Lisäksi tämä Listalleottoesite on saatavilla Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.fi/koskisenIPO arviolta 18.11.2022.

Tämä Listalleottoesite, viittaamalla sisällytetyt asiakirjat sekä tähän Listalleottoesitteeseen mahdollisesti tehtävät täydennykset, jotka tulevat osaksi tätä Listalleottoesitettä, julkistetaan Koskisen verkkosivustolla. Koskisen verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Listalleottoesitettä, eikä mahdollisten sijoittajien tulisi luottaa tällaisiin tietoihin päättäessään Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta.

Taloudellisten tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

Tähän Listalleottoesitteeseen sisällytetyt Koskisen historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin Konsernin taloudellisista tiedoista, jotka on sisällytetty tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla.

Tässä Listalleottoesitteessä esitetään taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Koskisen ”IAS 34 – Osavuositiedot” -standardin mukaisesti ja noudattaen IFRS-standardeja 30.9.2022 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta laadituista konsernin tilintarkastamattomista taloudellisista osavuositiedoista, mukaan lukien tilintarkastamattomat taloudelliset vertailutiedot 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta (eli Konsernin osavuositiedoista) ja Koskisen IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä (eli Tilintarkastetuista IFRS-konsernitilinpäätöksistä). Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avavaa tasetta 1.1.2020, joka sisältyy Tilintarkastettuihin IFRS-konsernitilinpäätöksiin. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset” ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on laadittu IFRS-standardien mukaisesti, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tässä Listalleottoesitteessä esitetään lisäksi taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Koskisen FASin mukaisesti 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (eli Tilintarkastetusta FAS-konsernitilinpäätöksestä 2020) ja Koskisen FASin mukaisesti 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (eli Tilintarkastetusta FAS-konsernitilinpäätöksestä 2019, ja yhdessä Tilintarkastetun FAS-konsernitilinpäätöksen 2020 kanssa, Tilintarkastetut FAS-konsernitilinpäätökset). Tilintarkastetut FAS-konsernitilinpäätökset laadittiin Yhtiölle sen aiemmalla nimellä Koskitukki Oy. Koskisen nykyisessä muodossaan perustuu 31.5.2022 toteutettuun sulautumiseen, jossa Koskisen Oy sulautui emoyhtiöönsä Koskitukki Oy:öön, jonka nimeksi muutettiin Koskisen Oy sulautumisen yhteydessä (”Uudelleenjärjestely”). Uudelleenjärjestelyn yhteydessä Koskisen Oy:n vähemmistöosakkeenomistajat tulivat Koskitukki Oy:n osakkeenomistajiksi. Uudelleenjärjestelyn

tarkoituksena oli yhdenmukaistaa Koskisen toimintoja, yksinkertaistaa konsernin rakennetta, vahvistaa emoyhtiön tasetta, tukea Koskisen-brändiä ja valmistella Yhtiötä mahdollista listautumista varten.

Kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” ja muualla tässä Listalleottoesitteessä esitetään FASin mukaisesti laadittuja taloudellisia tietoja 31.12.2020 päättäneeltä tilikaudelta vertailtaessa 31.12.2020 päättäneen tilikauden taloudellisia tietoja 31.12.2019 päättäneen tilikauden taloudellisiin tietoihin. FASin mukaisesti laaditut taloudelliset tiedot 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättäneiltä tilikausilta eivät siten ole täysin vertailukelpoisia IFRS-standardien mukaisesti laadittujen 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättäneiden yhdeksän kuukauden jaksojen ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättäneiden tilikausien taloudellisten tietojen kanssa.

Tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers, KHT Markku Launiken toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Tilintarkastetut FAS-konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy (”**Deloitte**”), KHT Hannu Mattilan toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Deloitteen osoite on Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki.

Muita historiallisia taloudellisia tietoja

Koskisen esittää tässä Listalleottoesitteessä eräitä IFRS-standardien mukaisesti laadittuja historiallisia osavuositaisiä taloudellisia tietoja 30.9.2022 päättäneeltä kolmen kuukauden jaksolta.

Koskisen esittää tässä Listalleottoesitteessä eräitä historiallisia taloudellisia liikevaihtotietoja, jotka ovat peräisin tai laskettu FASin mukaisesti 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013, 31.12.2012, 31.12.2011 ja 31.12.2010 päättäneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka laadittiin Yhtiölle sen aiemmalla nimellä Koskitukki Oy.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Koskisen esittää tässä Listalleottoesitteessä tiettyjä tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen antaman ohjeen ”Vaihtoehtoiset tunnusluvut” mukaan IFRS-standardeissa tai FAS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja (yhdessä ”**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**”).

Näitä IFRS-standardien mukaisesti laadittujen taloudellisten tietojen lisätietoina esitettäviä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- | | |
|--|--|
| • vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät; | • rahavirta ennen rahoitusta; |
| • käyttökate; | • sijoitettu pääoma; |
| • käyttökatemarginaali; | • likvidit varat; |
| • oikaistu käyttökate; | • nettovelka; |
| • oikaistu käyttökatemarginaali; | • nettovelan suhde käyttökatteeseen; |
| • liikevoitto; | • operatiivinen nettokäyttöpääoma; |
| • liikevoittomarginaali; | • operatiivisen nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta; |
| • oikaistu liikevoitto; | • omavaraisuusaste; |
| • oikaistu liikevoittomarginaali; | • velkaantumisaste; |
| • nettoinvestoinnit; | • sijoitetun pääoman tuotto; ja |
| • nettoinvestointien osuus liikevaihdosta; | • oman pääoman tuotto. |

Näitä FASin mukaisesti laadittujen taloudellisten tietojen lisätietoina esitettäviä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- | | |
|--------------------------|---|
| • käyttökate; | • nettoinvestoinnit; |
| • käyttökatemarginaali; | • nettoinvestointien osuus liikevaihdosta; ja |
| • liikevoittomarginaali; | • rahavirta ennen rahoitusta. |

Lisätietoja Vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä ja laskennan perustasta on esitetty kohdassa ”*Eräitä konsernitilinpäätöstietoja*”.

Koskisen esittää Vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernin taseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa ja FASin mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluvuille. Koskisen näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Koskista koskevaa lisätietoa johdolle ja sijoittajille, arvopaperianalyytikoille ja muille tahoille Koskisen toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyyttikojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS-standardien tai FASin mukaisista tunnusluvuista tai IFRS-standardien tai FASin mukaisesti määriteltäviä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske Vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Listalleottoesitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia, ellei toisin mainita.

Markkina- ja toimialatietoja

Tämä Listalleottoesite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemista sekä muita Koskisen liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tällaiset tiedot perustuvat Koskisen arvioihin ja/tai analyyseihin perustuen useisiin lähteisiin, kuten Ympäristöministeriö, Luonnonvarakeskus (Luke) (**”Luonnonvarakeskus”**) ja Statista GmbH (**”Statista”**), ja AFRY Management Consulting Oy:n (**”AFRY”**) Koskisen tilauksesta kesäkuussa 2022 tekemä analyysi (**”AFRY:n markkinatutkimus”**), ellei toisin mainita. Lähde on ilmoitettu kolmansilta osapuolilta saatujen tietojen esittämisen yhteydessä.

Yhtiö vahvistaa, että kolmansilta osapuolilta saadut tiedot on toistettu tässä Listalleottoesitteessä asianmukaisesti. Sikäli kun Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Tämä Listalleottoesite sisältää myös Koskisen markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa sellaisesta tiedosta ei ole julkisesti saatavilla olevaa tietoa esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Listalleottoesitteeseen sisällytetyt sen sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen Koskisen toimialasta sekä sen asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat käypiä arvioita, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

Tiettyjä muita tietoja

Tässä Listalleottoesitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen luvut on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu pyöristämättömillä luvuilla, joten kyseiset prosenttiluvut eivät välttämättä vastaa tarkalleen niitä prosenttilukuja, jotka olisi saavutettu käyttämällä pyöristettyjä lukuja.

Kaikki tämän Listalleottoesitteen viittaukset **”euroon”** tai **”EUR:oon”** ovat viittauksia EU:n talous- ja rahaliiton rahayksikköön, viittaukset **”Englannin puntaan”** ja **”GBP:hen”** ovat viittauksia Ison-Britannian ja Pohjois-Irlannin Yhdistyneen kuningaskunnan rahayksikköön, viittaukset **”Puolan zlotyyn”** ja **”PLN:ään”** ovat viittauksia Puolan tasavallan rahayksikköön ja viittaukset **”Yhdysvaltain dollariin”** ja **”USD:hen”** ovat viittauksia Yhdysvaltojen rahayksikköön.

LISTAUTUMISANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Listautumisannin merkintäaika alkaa.....	21.11.2022
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 28.11.2022
Instituutioannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 30.11.2022
Tiedote Listautumisannin lopullisesta tuloksesta.....	arviolta 1.12.2022
Uudet osakkeet kirjataan arvo-osuustileille Yleisöannin ja Henkilöstöannin osalta.....	arviolta 1.12.2022
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla	arviolta 1.12.2022
Instituutioannissa tarjotut Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta.....	arviolta 5.12.2022

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiö pyrkii jakamaan houkuttelevaa osinkoa sen strategian, investointitarpeiden, taloudellisen aseman ja markkinanäkymien mukaisesti. Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkoa vuosittain vähintään kolmannes sen nettotuloksesta. Yhtiön hallitus on alustavasti arvioinut ehdottavansa Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle vuonna 2023, että Yhtiö jakaisi vuonna 2023 sen osinkopolitiikasta poiketen 10 miljoonaa euroa osinkoa Koskisen vuoden 2022 ennustetusta vahvasta tuloksesta johtuen. Lopullisen päätöksen osingonjaosta tekee Yhtiön varsinainen yhtiökokous keväällä 2023.

Yhtiön mahdollinen osinkojen maksu, niiden määrä ja ajoitus riippuvat kuitenkin useista seikoista, kuten Koskisen pääomarakenteesta, emoyhtiön jakokelpoisista varoista, tulevasta liikevaihdosta, voitosta, taloudellisesta asemasta, yleisistä taloudellisista ja liiketoiminnallisista olosuhteista ja tulevaisuuden näkymistä; Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön; ja muista sellaisista seikoista, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä.

Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta osingonjakopäätöksen tekemisestä. Mikäli osingonjakopäätös tehdään, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon määrä tai osingonmaksusuhde on edellä kuvatun mukainen. Tämän lisäksi tietynä vuonna maksettu osinko ei anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai sen yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonjaon tai muun vapaan oman pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan yhtiön tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Yhtiö ei ole maksanut osinkoa 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien osalta. Katso kohdat ”*Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen*” ja ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu varojen jakaminen*”.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat ovat yleensä velvollisia maksamaan osinkotulosta lähdeveron. Lähdeverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksetuista osingoista ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille maksetuista osingoista. Verosopimukset, joissa Suomi on osapuolena, saattavat alentaa lähdeverokantaa. Kohdassa ”*Verotus*” esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin kohdistuvista veroseuraamuksista.

LISTAUTUMISANNIN SYYT JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin syyt

Listautumisannin tavoitteena on mahdollistaa Koskisen kasvustrategian toteuttaminen. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautuminen ja lisääntynyt likviditeetti mahdollistaisivat myös Osakkeiden käyttämisen tehokkaammin vastikkeena mahdollisissa tulevilla yrityskaupoissa. Lisänäkyvyyden odotetaan myös lisäävän edelleen Koskisen tunnettuutta yleisön ja asiakkaiden keskuudessa ja työnantajana.

Hankittavien varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä palkkioina ja kuluina yhteensä noin 4,9 miljoonaa euroa (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että harkinnanvarainen palkkio maksetaan kokonaisuudessaan), minkä seurauksena Yhtiön Listautumisannista saamien nettovarojen arvioidaan olevan noin 24,4 miljoonaa euroa (olettaen, että kaikki alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään). Jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, Yhtiö keräisi 32,2 miljoonan euron bruttovarat. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista saamansa nettovarat Koskisen kasvustrategiaa tukeviin investointeihin, mukaan lukien tehostamistoimenpiteet, pääomamenot koneisiin ja laitteisiin sekä tuotantopaikkainfrastruktuuriin, mahdolliset yritysjärjestelyt ja yleiset liiketoiminnalliset tarkoitukset.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen (i) toteutunut konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.9.2022 perustuen Koskisen tilintarkastamattomiin konsernin osavuositietoihin 30.9.2022 päätyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ja (ii) konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.9.2022 oikaistuna ottaen huomioon Listautumisannista saadut arvioidut nettovarot olettaen, että Listautumisasianti olisi toteutettu 30.9.2022. Sijoittajien tulee taulukkoa lukiessa huomioida, että Listautumisannin toteutumisesta tai Listautumisannin tuotoista ei ole täyttä varmuutta.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohtien ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Konsernin taloudellisten tietojen kanssa.

	30.9.2022	
	Toteutunut (tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)	Oikaistu
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset velat (mukaan lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	6 098	6 098
Takaamattomat / vakuudettomat	14 524	14 524
Lyhytaikaiset velat yhteensä (mukaan lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	20 622	20 622
Pitkäaikaiset velat (pois lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	46 402	46 402
Takaamattomat / vakuudettomat	—	—
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä (pois lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	46 402	46 402
Rahoitusvelat yhteensä	67 024	67 024
Oma pääoma		
Osakepääoma	1 512	1 512
Vararahasto	16	16
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	43 597	70 507 ⁽²⁾⁽³⁾
Kertyneet muuntoerot	-244	-244
Kertyneet voittovarot	20 733	20 733
Kauden voitto (tappio)	34 725	33 221 ⁽³⁾
Oma pääoma yhteensä	100 339	125 745
Rahoitusvelat ja oma pääoma yhteensä	167 364	192 770
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	9 820	9 820
Rahavarat	36 447	61 083 ⁽²⁾⁽³⁾
Likviditeetti yhteensä (A)	46 267	70 903
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	7 318	7 318
Pitkäaikaisten rahoitusvelkojen lyhytaikainen osuus	13 304	13 304
Lyhytaikainen velkaantuneisuus (B)	20 622	20 622
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C=B-A)	-25 645	-50 281
Pitkäaikaiset rahoitusvelat (ei sisällä lyhytaikaista osuutta)	46 402	46 402
Pitkäaikainen velkaantuneisuus (D)	46 402	46 402
Nettovelkaantuneisuus (E=C+D)	20 757⁽⁴⁾	-3 879

- (1) Yhtiön rahoitusvelkoihin 30.9.2022 sisältyi pitkäaikaisia vuokrasopimusvelkoja 26 706 tuhatta euroa ja lyhytaikaisia vuokrasopimusvelkoja 2 098 tuhatta euroa.
- (2) Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että Listautumisasianti (mukaan lukien Henkilöstöanti) merkitään täysimääräisesti ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä). Bruttovarot parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla sijoitetun vapaan pääoman rahastoa ja rahavaroja vastaavalla määrällä.
- (3) Listautumisasiintiin ja Listautumiseen liittyvät arvioidut palkkiot ja kulut ovat yhteensä 4 900 tuhatta euroa (sisältäen harkinnanvaraisen palkkion täysimääräisenä), joista 996 tuhatta euroa on syntynyt ja kirjattu kuluksi 30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Listautumisannista saatavia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattavia bruttovaroja on oikaistu Listautumisasiintiin liittyvillä 2 400 tuhannen euron arvioiduilla kuluilla. Kauden voittoa (tappiota) on oikaistu muilla Listautumiseen liittyvillä 1 504 tuhannen euron arvioiduilla kuluilla, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 30.9.2022 päätyneen yhdeksän kuukauden jakson jälkeen. Rahavaroja on oikaistu yhteensä 4 674 tuhannen euron maksamattomilla Listautumiseen liittyvillä kuluilla. Rahavarojen oikaisu sisältää 30.9.2022 ostoveltoissa ja siirtoveltoissa olleet 962 tuhannen euron Listautumiseen liittyvät kulut.
- (4) Yhtiön nettovelka 30.9.2022, 13 439 tuhatta euroa, ei sisällä erää ostovelat, maksumenettely (7 318 tuhatta euroa), joka sisältyy Yhtiön taseessa lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Erä ostovelat, maksumenettely, on esitetty osana nettokäyttöpääomaa.

Lisätietoja Koskisen konsernitaseen ulkopuolisista vastuista ja annetuista vakuuksista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset”.

Koskisen pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2022 ja tämän Listalleottoesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Käyttöpääomalausunto

Koskisen arvion mukaan sen käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Listalleottoesitteen päivämäärästä.

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä "merkintä" tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä), ja sijoittajille voidaan allokoida joko Uusia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä), Lisäosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tai Valinnaisia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Vastaavasti termit "merkitsijä", "merkintäaika", "merkintäpaikka", "merkintähinta", "ostotarjous" ja "sitoumus" (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Uusiin osakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) että Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä).

Listautumisannin yleiset ehdot

Listautumisanti

Koskisen Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ("**Yhtiö**"), pyrkii keräämään osakeannilla noin 29,3 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 4 780 801 uutta osaketta ("**Uudet osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisanti**"). Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat osakkeet**". Tarjottavia osakkeita tarjotaan Listautumisannissa 6,14 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta ("**Merkintähinta**").

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä) ("**Henkilöstöanti**").

Tarjottavat osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 21,2 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ("**Osakkeet**") ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 22,8 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 4 780 801 Uutta osaketta.

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen, ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") nojalla annetun Regulation S -säännöksen ("**Regulation S**") "offshore transaction" -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty).

Listautumisannin ehdot koostuvat Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöantia, Instituutioantia ja Henkilöstöantia koskevista erityisistä ehdoista.

Listautumisanti

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 31.10.2022 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 10 000 000 Uuden osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 30.11.2022 tämän valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen Uusia osakkeita Listautumisannissa.

Listautumisannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 23 038 487 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaisuudessaan. Listautumisannissa liikkeeseen laskettavat Uudet osakkeet edustaisivat enintään noin 22,8 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaisuudessaan. Uusien osakkeiden enimmäismäärä edustaa noin 29,6 prosenttia Osakkeista ennen Listautumisantia.

Uudet osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") pörssilistalle ("**Listautuminen**"). Hyväksytyistä Uusien osakkeiden merkinnöistä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Listautumisannin yhteydessä.

Pääjärjestäjä ja merkintäpaikat

Nordea Bank Oyj ("**Nordea**") toimii Listautumisannin pääjärjestäjänä ("**Pääjärjestäjä**"). Lisäksi Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa, minkä lisäksi Nordnet ottaa merkintöjä vastaan myös Instituutioannissa.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Pääjärjestäjälle lisäosakeoption, joka oikeuttaisi vakauttamisjärjestäjänä toimivan Nordean (**"Vakauttamisjärjestäjä"**) merkitsemään enintään 478 080 ylimääräistä uutta Osaketta (**"Valinnaiset osakkeet"**) Merkintähinnalla yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä (**"Lisäosakeoptio"**). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingissä (eli arviolta 1.12.2022–30.12.2022) (**"Vakauttamisaika"**). Valinnaiset osakkeet vastaavat noin 2,7 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja noin 2,1 prosenttia Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 5 258 881 Tarjottavaa osaketta. Valinnaiset osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 10 prosenttia Uusien osakkeiden kokonaismäärästä.

Vakauttaminen

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Valinnaisten osakkeiden lukumäärää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai hankkimalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisajan päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan suorittaa Nasdaq Helsingissä Vakauttamisaikana.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (muutoksineen, **"Markkinoiden väärinkäyttöasetus"**) ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita (**"Lisäosakkeet"**) kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi. Lisätietoja on esitetty kohdassa *"Listautumisannin järjestäminen"*.

Järjestämissopimus

Yhtiön ja Pääjärjestäjän odotetaan solmivan järjestämissopimuksen (**"Järjestämissopimus"**) arviolta 30.11.2022. Lisätietoja on esitetty kohdassa *"Listautumisannin järjestäminen"*.

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.11.2022 kello 11.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.11.2022 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.11.2022 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 5.12.2022 kello 16.00. Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisöannin, Instituutioannin tai Henkilöstöannin merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Merkintähinta

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa 6,14 euron Merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta.

Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta eli merkintähinta Henkilöstöannissa on 5,53 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta ja Henkilöstöannissa merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin merkintähinta. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä Listalleottoesitettä (**”Listalleottoesite”**) täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Jos Merkintähintaa muutetaan ja Listalleottoesitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritelty jäljempänä) ennen Listalleottoesitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kuten jäljempänä kohdassa *”—Sitoumuksen peruuttaminen”* on kuvattu.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus päättää, konsultoituaan Pääjärjestäjää, Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta arviolta 30.11.2022 (**”Toteuttamispäätös”**). Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella Toteuttamispäätöksen jälkeen, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.koskisen.fi/IPO, Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.fi/koskisenIPO sekä Nordnetin verkkosivustolla osoitteessa www.nordnet.fi/koskisen viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 1.12.2022.

Mikäli Listautumisannissa ei saada Yhtiötä ja Pääjärjestäjää tyydyttävää määrää Tarjottavien osakkeiden merkintöjä, Listautumisannia ei toteuteta. Listautumisannin toteuttaminen on myös ehdollinen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle ja voimassaololle.

Sitoumuksen peruuttaminen

Yleisöannissa tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia osakkeita (**”Sitoumus”**) ei voi muuttaa. Sitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, **”Esiteasetus”**) edellyttämässä tilanteissa.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

Mikäli Listalleottoesitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka voi vaikuttaa Tarjottavien osakkeiden arviointiin ja joka on käynyt ilmi sen jälkeen kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Listalleottoesitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla osakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla, (**”Täydennysperuste”**), on sijoittajalla, joka on merkinnyt Tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkistamista, Esiteasetuksen mukaisesti oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Listalleottoesitteen täydennys on julkaistu. Peruutusoikeuden ehtona on lisäksi, että Täydennysperuste on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä.

Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohjeet pörssitiedotteella. Pörssitiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa merkinnät, ajanjakso, jonka kuluessa merkinnät voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusoikeus raukeaa peruutustajan päättymisen jälkeen.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Sitoumus on annettu, seuraavasti:

- Nordealle annetun Sitoumuksen voi perua puhelimitse Nordean asiakaspalvelunumeroissa tai kirjallisesti muissa Nordean merkintäpaikoissa paitsi Nordea Investorissa. Nordealle annetun Sitoumuksen peruuttaminen puhelimitse edellyttää Nordean tunnuslukusovelluksen, ”Nordea ID -sovelluksen”, käyttöä. Nordea Investorissa annetun Sitoumuksen voi perua puhelimitse Nordean asiakaspalvelunumeroissa tai Nordean konttoreissa Suomessa (pois lukien kassapalvelukonttorit).
- Nordnetille annetun Sitoumuksen voi perua lähettämällä kirjallisen peruutuspyynnön sähköpostilla osoitteeseen iaservices.fi@nordnet.fi tai toimittamalla peruutuksen Nordnetin toimipaikalle. Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta antaman Sitoumuksen voi kuitenkin peruuttaa myös valtuutetun välityksellä tai Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Sitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Mahdollinen Sitoumuksen peruuttaminen koskee Sitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Jos Sitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista osakkeista maksetun määrän Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Maksu palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin.

Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antaneilla sijoittajilla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja sijoittajien on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordean kautta vain Nordeassa olevalle osakesäästötilille tehtynä ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä.

Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa allokoitunut Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, arviolta 1.12.2022. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Pääjärjestäjään arvo osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoitunut Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 5.12.2022 Euroclear Finland Oy:n kautta.

Omistus- ja osakasoikeudet

Omistusoikeus Tarjottaviin osakkeisiin siirtyy, kun Tarjottavat osakkeet on maksettu, Uudet osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ja Tarjottavat osakkeet on kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei tulla perimään varainsiirtoveroa Suomessa. Lisäosakkeet jaetaan, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingissä, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Yhtiö maksaa Lisäosakkeiden siirroista perittävän varainsiirtoveron tai huolehtii sen maksamisesta. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "KOSKI" ja ISIN-tunnus on FI4000533005.

Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022, kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Tarjottavia osakkeita, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisasianti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisasianti milloin tahansa ennen Toteuttamispäätöstä esimerkiksi markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisasianti päätetään peruuttaa, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruuttamispäätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei, tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjota, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske muun muassa Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Koskisen henkilöstöön kuuluvat, jotka merkitsivät Osakkeita suunnatussa osakeannissa, josta Yhtiön hallitus päätti 25.8.2022 (**”Listautumista edeltävä henkilöstöanti”**) ovat sitoutuneet Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa merkitsemiään Osakkeita koskevaan luovutusrajoitukseen. Luovutusrajoitus päättyy Yhtiön hallituksen erillisellä päätöksellä kahden vuoden kuluttua siitä, kun Yhtiön hallitus hyväksyi Listautumista edeltävän henkilöstöannin merkinnät, tai kun Listautumisesta on kulunut vähintään kuusi kuukautta, sen mukaan, kumpi tapahtuu myöhemmin. Yhtiön hallitus hyväksyi merkinnät 29.9.2022.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 76,5 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Tarjottavia osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 75,0 prosenttia) olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 4 780 801 Uutta osaketta ja että Henkilöstöannissa allokoidaan 72 332 Uutta osaketta.

Muut seikat

Listautumisannista ja siihen liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Suomen osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Tehdastie 2, 16600 Järvelä.

Sovellettava laki

Listautumisasiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 262 944 Tarjottavaa osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 262 944 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Sijoittajat, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa voivat osallistua Yleisöantiin. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva oikeushenkilötunnus (**”LEI-tunnus”**). Yleisöannin Sitoumuksen tulee olla vähintään 100 Tarjottavaa osaketta ja enintään 17 000 Tarjottavaa osaketta. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa useamman Sitoumuksen, yhdistetään Sitoumukset yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordean arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille toimivat:

- Nordea Investor henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla osoitteessa investor.nordea.fi tai kirjautumalla Nordea Investiin Nordean verkkopankin kautta;
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla ma–pe kello 8.00–20.00 numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm);

- Nordea Business Centre Nordean yritysasiakkaille verkkopankkitunnuksilla ma–pe kello 8.00–20.00 numerossa 0200 2121 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma–pe kello 9.00–16.30 numerossa 0200 2525 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma–pe kello 9.00–16.30 numerossa 0200 26262 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm). Yritysasiakkailta tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus;
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa niiden aukioloaikoina; ja
- Nordea Private Banking -yksiköt Suomessa (vain Nordea Private Banking -asiakkaille).

Sitoumuksen antaminen Nordealle puhelimitse tai Nordea Investorin kautta edellyttää voimassa olevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yritykset ja muut yhteisöt eivät voi antaa Sitoumuksia Nordea Investorissa. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Yleisöannin merkintäpaikkana muille kuin Nordean arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille toimii Nordnet.

Yleisöannin merkintäpaikkana Nordnetin arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille ja myös muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkaille toimii:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/koskisen. Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Erikseen sovittaessa Yleisöannissa merkintäsitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki.
- Merkintöjen tekeminen osakesäästötillille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötillille tehtynä.

Nordnetin verkkopalvelussa annettava Sitoumus vaatii henkilökohtaiset verkkopankkitunnukset. Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa Sitoumuksen myös yhteisön puolesta. Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa merkintäsitoumusta Nordnetin verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus Nordnetin toimipisteessä.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti, sekä maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkinnän. Verkkomerkintänä jätetty Sitoumus katsotaan tehdyksi, kun sijoittaja on tehnyt Sitoumuksen verkkomerkinnän ehtojen mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksen pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkintämaksun. Sitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Alle 18-vuotiaiden tai muutoin edunvalvonnan alaisten henkilöiden tekemät tai heidän puolestaan tehdyt Sitoumukset on tehtävä heidän laillisten edunvalvojien toimesta ja ne voivat edellyttää Suomen paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää. Edunvalvoja ei voi merkitä Tarjottavia osakkeita ilman paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää, koska Tarjottavat osakkeet eivät Sitoumusta annettaessa ole vielä kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

Sitoumuksen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen” yksilöidyllä tavalla ja mainituissa tilanteissa.

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Tarjottavista osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Merkintähinta (eli 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta) kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa alennetaan, sovelletaan tämän jälkeen tehtyihin Sitoumuksiin uutta Merkintähintaa.

Nordean konttorissa tehdyn Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan sijoittajan Nordeassa olevalta pankkitililtä tai se voidaan maksaa käteismaksuna. Nordea Investorin kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

Nordnetin verkkopalvelun kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus veloitetaan omilta säilytysasiakkailta Nordnetissä olevalta käteistililtä ja muiden sijoittajien osalta toisessa pankissa olevalta pankkitililtä, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

Sitoumusten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö päättää Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Toteuttamispäätöksen jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään merkitsijöiden Sitoumukset myöhemmin päätettävään rajaun saakka.

kokonaan, ja tämän määrän ylittävältä osalta allokoimaan Tarjottavia osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 5.12.2022. Nordnetin kautta Sitoumuksen antaneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoitua Tarjottavat osakkeet Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa muutetaan ja uusi Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, ylimääräinen maksettu määrä palautetaan Sitoumuksen antajalle hänen Sitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 8.12.2022. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman sijoittajan antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa” edellä.

Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yleisöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordean kautta vain Nordeassa ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoitua Tarjottavia osakkeita kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 1.12.2022.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 4 923 605 Tarjottavaa osaketta institutionaalisille sijoittajille private placement -järjestelyissä Suomessa ja, soveltuvien lakien mukaisesti, kansainvälisesti näiden ehtojen mukaisesti. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoitusta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 262 944 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjottavien osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty kohdassa ”Tärkeää tietoa”.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä institutionaalisen sijoittajan Instituutioannissa antama ostotarjous (”**Ostotarjous**”) kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus ja merkintäpaikat

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous on vähintään 17 001 Tarjottavaa osaketta. Ostotarjouksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Institutionaalisten sijoittajien Ostotarjouksia ottaa vastaan Pääjärjestäjä ja omien asiakkaidensa osalta myös Nordnet.

Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö päättää Instituutioannissa tehtyjen Ostotarjousten hyväksymisestä Toteuttamispäätöksen yhteydessä. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Ostotarjoukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Instituutioannissa hyväksytyistä Ostotarjouksista toimitetaan vahvistusilmoitus allokaation jälkeen niin pian kuin on käytännöllistä.

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyn Ostotarjouksensa mukaiset Tarjottavat osakkeet Pääjärjestäjän antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 5.12.2022. Pääjärjestäjällä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat osakkeet tai vaatia Ostotarjouksen tarkoittamien Tarjottavien osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta (eli 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta) kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uutta Merkintähintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 8.12.2022. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintäsitoumukset

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Stephen Industries Inc Oy ja UB Rahastoyhtiö Oy (kukin ”Ankkurisijoittaja” ja yhdessä ”Ankkurisijoittajat”) ovat kukin erikseen antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne tietyin tavanomaisin edellytyksin sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Listautumisannissa Merkintähinnalla edellyttäen, että Yhtiön olemassa olevien Osakkeiden arvo ei ylitä noin 109 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan merkintäsitoumusten kattama määrä Tarjottavia osakkeita.

Ankkurisijoittajat ovat antaneet merkintäsitoumuksia seuraavasti:

- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma 5,0 miljoonaa euroa;
- Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo 5,0 miljoonaa euroa;
- Stephen Industries Inc Oy 3,0 miljoonaa euroa; ja
- UB Rahastoyhtiö Oy 1,5 miljoonaa euroa.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 72 332 Uutta osaketta (”Henkilöstöosakkeet”) merkittäväksi Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa aikaisille vakituksessa työsuhteessa merkintäajan alkaessa 21.11.2022 oleville työntekijöille Suomessa, sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille (”Henkilöstö”). Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisöannin, Instituutioannin ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 262 944 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin

Oikeus Tarjottavien osakkeiden merkintään Henkilöstöannissa on Henkilöstöllä. Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu Henkilöstön jäsen voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä. Henkilöstöantiin osallistuva voi halutessaan osallistua myös Yleisöantiin siihen soveltuvien ehtojen mukaisesti.

Henkilöstöannissa annettavan Sitoumuksen tulee käsittää vähintään 100 Henkilöstöosaketta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on sitoutuminen luovutusrajoituksen noudattamiseen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Pääjärjestäjän kirjallista suostumusta (jota Pääjärjestäjä ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivää Listautumisen jälkeen (eli arviolta 26.11.2023), myy, myy lyhyeksi, tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Henkilöstöosakkeita tai Henkilöstöosakkeiden omistamiseen oikeuttavia optio-oikeuksia tai warrantteja tai muita Henkilöstöosakkeiksi muutettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka he omistavat tai ovat hankkineet Henkilöstöannissa tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Henkilöstöantiin osallistuvat henkilöt hyväksyvät merkinnän tehdessään sen, että heitä sitoo ilman erillisiä toimenpiteitä edellä mainittu luovutusrajoitus, ja että se kirjataan Yhtiön toimeksiannosta merkitsijän arvo-osuustilille.

Henkilöstöannin merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Merkintähinta henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Merkintähinta, eli 5,53 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Sitoumusta annettaessa Henkilöstöannissa Tarjottavista osakkeista maksettava merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Osakkeiden määrällä.

Hallitus päättää allokatiosta Henkilöstöannissa Toteuttamispäätöksen yhteydessä. Hallitus päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa hallitus pyrkii hyväksymään Sitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti, ja tämän määrän ylittävältä osalta Henkilöstöosakkeita pyritään allokoidaan Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Merkintäpaikka ja sitoumuksen antaminen

Henkilöstöannissa merkintäpaikka on Nordnet. Henkilöstöannissa Sitoumukset annetaan ja maksut suoritetaan osallistumiseen oikeutetuille henkilöille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen osakkeiden merkintämaksun sekä sitoutunut näiden ehtojen mukaiseen luovutusrajoitukseen. Sitoumusta annettaessa on noudatettava mahdollisia merkintäpaikan antamia tarkempia ohjeita. Henkilöstöannissa annettu Sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ”—*Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen*” mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla.

Yhtiöllä, Pääjärjestäjällä tai Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Kaikille Henkilöstöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistus Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien osakkeiden allokatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 7.12.2022. Nordnetin kautta Sitoumuksen antaneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoidut Tarjottavat osakkeet Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Henkilöstöosakkeiden merkintähintaa muutetaan ja uusi merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksen antajalle Sitoumuksessa ilmoitetulle suomalaiselle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, eli arviolta 8.12.2022. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman oikeutetun henkilön antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—*Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa*” edellä.

Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Henkilöstöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja sijoittajan on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötilille onnistuu Henkilöstöannissa vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille. Henkilöstöannissa allokoidut ja maksetut Henkilöstöosakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 1.12.2022.

TOIMIALA- JA MARKKINAKATSAUS

Tässä katsauksessa Koskisen esittää lausumia liittyen markkinoihin, joilla se tällä hetkellä toimii, odotettuun kasvuun tällaisilla markkinoilla ja sen kilpailu- ja markkina-asemaan. Tiedot perustuvat Koskisen arvioihin ja/tai analyyseihin perustuen useisiin lähteisiin, mukaan lukien Ympäristöministeriö, Luonnonvarakeskus, Statista ja AFRY:n markkinatutkimus. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja.

Johdanto

Koskisen on suomalainen perheomisteinen puunjalostusyhtiö, jolla on yli sadan vuoden historia puutuotemarkkinoilla toimimisesta. Koskisen keskeisiä markkinasegmenttejä ovat havusahatavara, koivuvaneri ja lastulevy. Koskisella oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella myyntiä noin 70 maassa, ja 38 prosenttia sen liikevaihdosta muodostui Suomessa, 33 prosenttia muualla EU:ssa ja 29 prosenttia muissa maissa, pääasiassa Yhdistyneen kuningaskunnan ja Aasian markkinoilla, joilla Japani on Yhtiölle tärkeä maantieteellinen markkina (31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 43 prosenttia liikevaihdosta muodostui Suomessa, 34 prosenttia muissa EU-maissa ja 23 prosenttia muissa maissa).

Keskeiset markkinasegmentit

Koskisen kannalta merkitykselliset puutuotemarkkinat jakautuvat kolmeen päämarkkinasegmenttiin: havusahatavara, koivuvaneri ja lastulevy. Koskisen läsnäolo näillä kolmella markkinasegmentillä, joissa kussakin markkinasegmentissä on erilaisia tuotteita, joilla on erilaisia loppukäyttötarkoituksia, tarjoaa monipuolisuutta markkinoiden kysyntää ja hintojen vaihtelua vastaan millä tahansa maantieteellisellä alueella, markkinasegmentillä tai tuotekategoriolla.

Havusahatavara

Havusahatavaran markkinasegmentti koostuu sahatuotteista, joita käytetään huonekalu- ja rakennusteollisuudessa, sekä sahalajostetuotteista, joita käytetään pääasiassa sisä- ja ulkoverhoilupaneeleissa, huonekaluissa ja muissa käyttökohteissa sekä rakennustarkoituksiin. Koskisen valmistaa sahapuuta pohjoismaisesta kuusesta ja männystä, jonka lopputuotteet ovat ensisijaisesti sahatavaraa ja -jalosteita.

Havusahatavaran loppukäyttökohteet Euroopan markkinoilla jakautuivat vuonna 2021 rakentamiseen (60 prosenttia), pakkaamiseen ja muihin (19 prosenttia), rakennuspuusepänteollisuuteen (15 prosenttia) ja huonekaluihin (6 prosenttia). Eri loppukäyttökohteet vaativat havusahatavaralta erilaisia teknisiä ja visuaalisia ominaisuuksia. Hintatasot vaihtelevat tuotteiden, laatutason sekä yleisen kysyntä- ja tarjontatilanteen mukaan. Hinnat ovat nousseet edellisten 18 kuukauden aikana kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle maailmanlaajuisesti johtuen voimakkaasta kysynnästä suhteessa saatavilla olevaan tarjontaan erityisesti Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. (Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.)

Uusiutuvia luonnonvaroja, kuten havusahatavaraa, voidaan käyttää päästöjen pienentämiseen rakennussektorilla. Rakentaminen on pääasiallinen havusahatavaran maailmanlaajuisesta kysyntää ohjaava tekijä ja se seuraa yleensä laajempia taloussuhdanteita. Havusahatavaramarkkinasegmentin odotetaan kasvavan pääasiassa jatkuvan kaupungistumisen ja rakennussektorilta tulevan kasvavan kysynnän seurauksena. Havusahatavaran maailmanlaajuisen vuotuisen kysynnän odotetaan kasvavan vuoden 2021 tasosta keskimäärin 1,9 prosenttia vuodessa vuoteen 2030 asti. (Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.)

Koivuvaneri

Vaneri on ohut mutta luja puulevy, joka valmistetaan useista viiluista liimaamalla ja sitten puristamalla toisiinsa siten, että syiden suunnat vuorottelevat luoden ristiinlaminoiduja kerroksia. Vaneri sitoo liiman ja puukuidut yhteen muodostaen komposiittimateriaalin, joka myydään levyinä. Vanerin ydinkerrokset toimivat erottimena ulkokerrosten välissä parantaen vanerin kestävyttä ja muovattavuutta. Vanerilevyt ovat kevyitä ja kestäviä ja toimivat siten sopivana materiaalina erilaisiin loppukäyttökohteisiin. Ohutvaneri valmistetaan samalla tavalla, mutta käyttäen ohuempia viiluja kuin tavallisessa vanerissa.

Koivuvanerin markkinasegmentti tarjoaa tuotteita rakennusteollisuuteen, ajoneuvoihin, pakkaamiseen, stanssaukseen, sisustamiseen ja rakennuspuusepänteollisuuteen. Koivuvaneria käytetään näillä teollisuudenaloilla pääasiassa sen hyvien teknisten ominaisuuksien ja kestävyysansioista. Koivuvanerituotteiden korvikkeita on olemassa rajoitetusti koivuvanerin teknisten ominaisuuksien, kuten kestävyys, vuoksi, mutta se voidaan tietyissä käyttökohteissa korvata poppeli- tai muilla lehtipuuvanerilla. Toisin kuin vanerin yleiset loppukäyttökohteet, jotka keskittyvät rakennussektorille, Koskisen tarjonta suuntautuu enemmän kuljetus- ja logistiikkasektoreille. Vuonna 2021 Koskisen vanerin liikevaihdosta 46,5 prosenttia muodostui logistiikka- ja kuljetussektorilla.

Suurin osa globaaleista koivuvanerimarkkinoista sijaitsevat Euroopassa johtuen perinteestä käyttää koivuvaneria muiden levyvaihtoehtojen sijaan. Koivuvanerin kysyntä on kasvanut vakaasti sekä Euroopassa että globaalisti kuljetus- ja rakennussektorien voimakkaan kasvun johdosta. Kysyntä muilla alueilla on kasvanut viime vuosina voimakkaasti ja niiden osuus maailmanlaajuisesta kysynnästä vuonna 2021 oli lähes kolmannes. Euroopan markkinoilla on esiintynyt viime

aikoina suurta tarjontavajetta Venäjältä, joka oli aikaisemmin suurin koivuvanerin viejä Eurooppaan, tulevaan tuontiin kohdistuvien pakotteiden johdosta. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Koskisen koivuvanerin päämarkkinat ovat Euroopassa. Koskisen valmistaa vaneria ja ohutvaneria koivutukeista. Lähes 90 prosenttia Koskisen vanerista myydään pinnoitettuna. Koskisen vanerituotteiden loppukäyttökohteisiin kuuluvat muun muassa ajoneuvot, rakentaminen, stanssaus ja huonekalut. Koskisen Kore-tuotteet, jotka valmistetaan Koskisen tuotantolaitoksessa Toporówissa, Puolassa, myydään kevyiden ja raskaiden hyötyajoneuvojen lattia- ja vuorauskomponenteiksi, pyöräkoteloiksi ja lisävarusteiksi.

Lastulevy

Lastulevymarkkinasegmentti muodostuu laajasta valikoimasta tuotteita, joita käytetään huonekalujen, sisustuksen ja rakentamisen toimialoilla. Itse lastulevy koostuu tyypillisesti kolmesta kerroksesta siten, että pinnalla on hienojakoisia hiukkasia ja keskellä karkeita hiukkasia, ja joihin käytetään raaka-aineena usein matala-arvoista puuta tai jäännöksiä (kuten puuhaketta ja sahanpurua), jotka sitten pinnoitetaan (esimerkiksi melamiinilla (*Melamine Faced Chipboard*, ”MFC”)) kestävyysparantamiseksi. Huonekalu- ja sisustusteollisuudessa lastulevyä käytetään kaapeissa sekä edullisissa kokoamisvalmiissa ja litteissä huonekaluissa, kuten hyllyissä, ovissa ja peitelaudoissa, ja logistiikassa lastulevyä voidaan käyttää erilaisissa käyttökohteissa kuten kattolevyissä.

Euroopan lastulevymarkkinoiden ennustetaan kasvavan kysynnällä ja tuotantovolyyymilla mitattuna vuoteen 2030 asti alueen kasvavan rakentamisen ja huonekalutuotannon vauhdittamana. Vuonna 2022 kasvu hidastuu jonkin verran verrattuna vuoteen 2021, koska venäläisten ja valkovenäläisten puutuotteiden pakotteiden ja kauppasaartojen lisäksi merkittävä osa Euroopan tuotannosta ja kulutuksesta tulee Ukrainasta ja sen naapurimaista. Kysynnän odotetaan kasvavan vuoden 2021 tasolta vuosittain noin 2,2 prosenttia vuoteen 2030 asti pääasiassa huonekalutuotannosta ja rakennusteollisuudesta tulevan lisääntyneen kysynnän vuoksi. (Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.)

Koskisen tarjoaa laajan valikoiman lastulevytuotteita rakentamiseen, huonekaluihin ja sisustamiseen. Lastulevytuotteet valmistetaan Koskisen tuotantolaitoksessa Järvelässä, joka on Suomen ainoa lastulevytehdas. Koskisen hyöty integroidusta tuotantojärjestelystään, jonka ansiosta se voi hyödyntää sahaustoiminnassaan syntyvää sahanpurua lastulevyn raaka-aineena. Vuonna 2021 noin 75 prosenttia Koskisen lastulevytuotannosta myytiin Suomessa, ja Koskisen tuotanto kattoi noin puolet lastulevyn kokonaiskysynnästä Suomessa. Koskisen valmistaman lastulevyn kokonaismäärästä noin puolet pintakäsitellään esimerkiksi melamiinilla. (Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.)

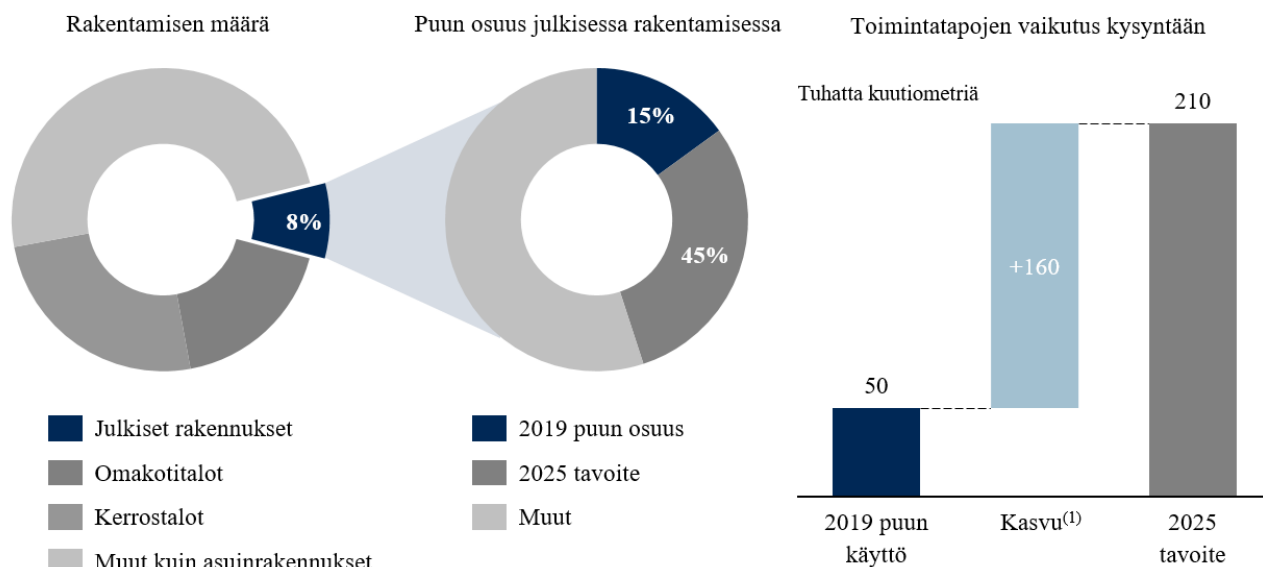
Kysynnän keskeiset ajurit

Useiden kestäväan kehitykseen liittyvien tekijöiden odotetaan Yhtiön arvion mukaan ohjaavan markkinoiden kasvua, sillä ympäristötietoisuus on keskeinen megatrendi, joka vaikuttaa markkinoiden kaikkiin osa-alueisiin. Koskisen uskoo, että yhtiöt, jotka keskittyvät vastuullisuuteen koko arvoketjussa ja sisällyttävät sen strategioihinsa, ovat hyvässä asemassa tämän trendin hyödyntämisessä. Puutuotemarkkinoiden keskeisiä markkinoita ohjaavia tekijöitä odotetaan olevan (i) sääntely päästöjen vähentämiseksi, (ii) rakentamisen määrän kasvu, Yhtiön näkemyksen mukaan esimerkiksi lisääntyvän kaupungistumisen myötä, (iii) logistiikkamäärien kasvu ja (iv) puuhuonekalujen markkinoiden kasvu globaalin huonekalumarkkinan osamarkkinana. (Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.)

Lisääntyvä sääntely päästöjen vähentämiseksi tukee puutuotteiden käyttöä

Useat politiikat ja aloitteet eri puolilla Eurooppaa pyrkivät tukemaan siirtymistä kiertotalouteen, mikä mahdollistaa puutuotteiden kysynnän kasvun ja on yksi vihreän rakentamisen keskeisistä ohjaavista tekijöistä. Esimerkiksi Suomen hallitus pyrkii kasvattamaan puun käyttöä julkisessa rakentamisessa 45 prosenttiin vuoteen 2025 mennessä eli 50 000 kuutiometristä vuonna 2019 yhteensä 210 000 kuutiometriin vuonna 2025. Tähän perustuva kysynnän kasvu, noin 160 000 kuutiometriä, vastaisi noin viittä prosenttia nykyisestä sahatavaramarkkinasta Suomessa. Vuodesta 2019 lähtien puun osuus rakentamisesta omakotitaloissa oli 90 prosenttia, julkisissa rakennuksissa 15 prosenttia, muissa kuin asuinrakennuksissa 15 prosenttia ja kerrostaloissa 5 prosenttia. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Ympäristöministeriö.)

Seuraavissa kaavioissa kuvataan julkisen vallan ohjelmien ja aloitteiden arvioituja vaikutuksia puurakennusmateriaalien kysyntään Suomessa:



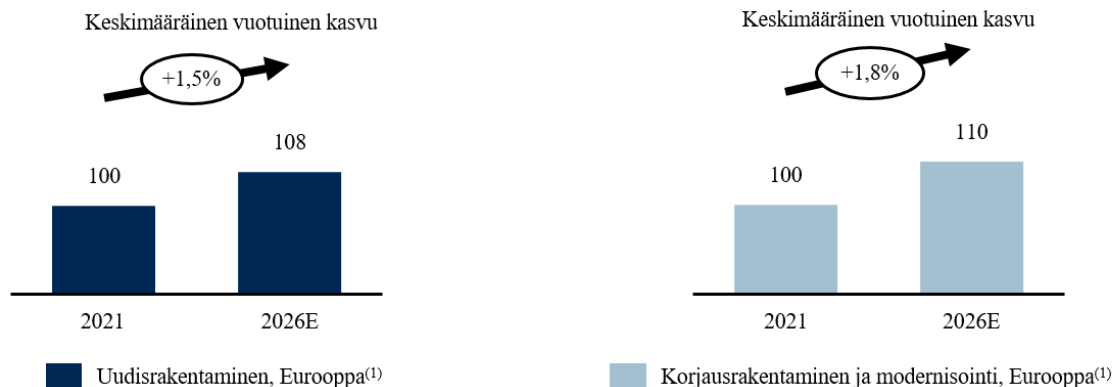
(1) Olettaen, että rakentamisen määrä on sama 2019 ja 2025.

Muihin esimerkkeihin sääntelyn muutoksessa Euroopassa kuuluu Ranskan hallituksen vaatimus, että kaikki uudet julkiset rakennukset on rakennettava vähintään 50-prosenttisesti puutavarasta tai muista kestävistä materiaaleista. 350 000–400 000 kuutiometrin lisäys vastaa noin 4 prosenttia koko Ranskan havusahatavaramarkkinasta vuosien 2019 ja 2025 välillä. Saksan ”Charter for wood 2.0” -ohjelman tavoitteena on lisätä kestävä metsätalouden ja puun käytön osuutta ilmastonmuutoksen lieventämisessä. Alankomaiden metsä- ja puutavarajärjestöjen asettamassa metsiä ja puuta koskevassa toimintasuunnitelmassa ehdotetaan puutavaran käytön lisäämistä rakentamisessa. Alankomaiden pääministeri sekä ympäristö- ja infrastruktuuriministerit tukevat toimintasuunnitelmaa. Yhdistyneen kuningaskunnan ”Home Grown Home” -ohjelma on tarkoitettu tukemaan paikallisia toimitusketjuja ja vauhdittamaan puusta valmistettujen asuintalojen rakentamista. EU:n laatimat metsiä ja luonnon monimuotoisuutta koskevat strategiat sekä ehdotus maankäyttöä, maankäytön muutosta ja metsätaloussektoria koskevan asetuksen (LULUCF-asetus) muuttamisesta ohjaavat myös vastuullisten luonnonvarojen hyödyntämiseen. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Kaupungistumisen seurauksena kasvavat rakennusmäärät yhdistettynä puumateriaaleihin luovat kysyntää puutuotteille

Rakennusmarkkinan, jolla ennustetaan pitkän aikavälin kasvua esimerkiksi lisääntyvän kaupungistumisen ohjaamana, odotetaan tukevan puutuotteiden kysynnän kasvua, jota tukee edelleen odotukset puun kasvavasta osuudesta rakennusmateriaalien markkinoilla ympäristötietoisuuden ja sääntelyn lisääntymisen vuoksi. Rakentaminen on sekä yleisen puutuotteiden markkinan että Koskisen tuotteiden suurin loppukäyttösegmentti. Koskisen uskoo, että se on hyvässä asemassa tarjotakseen asiakkailleen kestävä kehityksen vaatimusten täyttämiseen tarvittavia puutuotteita. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, IHS Markit Ltd (”IHS”).)

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja sekä uudisrakentamisen että korjausrakentamisen ja modernisoinnin indeksoiduista arvoista ja ennustetuista keskimääräisistä vuotuisista kasvuista vuosina 2021 ja 2026:



Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, IHS.

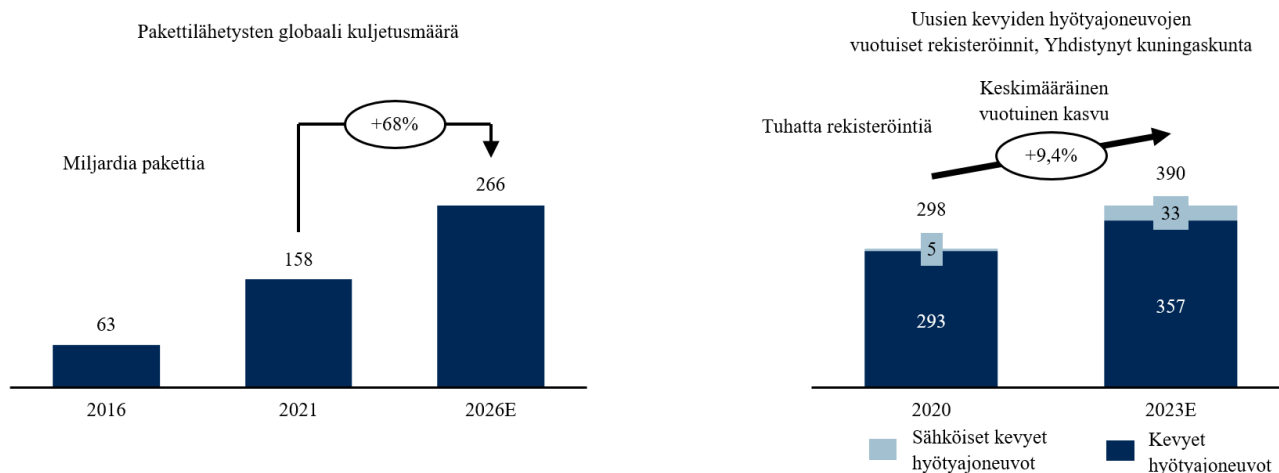
E Ennuste.

(1) Ennuste perustuu todellisiin arvoihin, indeksoitu (2021 = 100).

Kasvat logistiikkamäärät ja kuljetusajoneuvojen tarve luovat kysyntää vaneriratkaisuille kevyessä hyötyajoneuvoteollisuudessa

Globalisaation ja sähköisestä kaupankäynnistä johtuvan logistiikkamäärien ennustetun kasvun odotetaan lisäävän kevyiden hyötyajoneuvojen, kuten perävaunujen, kuorma-autojen ja pakettiautojen, kysyntää. Globaaleihin logistiikka- ja kuljetusmääriin vaikuttavien teollisuustuotannon ja yleisen taloudellisen toiminnan mittarina käytettävän bruttokansantuotteen on ennustettu kasvavan keskimäärin 6,1 prosenttia vuodessa vuosina 2021–2026. Vaneria käytetään kevyiden hyötyajoneuvojen sisustusratkaisuihin, kuten lattioissa, vuorauksissa ja hyllyissä, jotta saadaan kestävä, mukava ja suhteellisen kevyt materiaali. Koskisen Kore-liiketoiminnan tarjonta kattaa kevyiden hyötyajoneuvojen kaikki levytarpeet. (Lähteet: Yhtiön tiedot, The Society of Motor Manufacturers and Traders Limited ("SMMT") (New Car and LCV Registrations Outlook to 2023, heinäkuu 2022), Kansainvälinen valuuttarahasto (World Economic Outlook Database, huhtikuu 2022), Statista (Global Parcel Shipping Volume between 2013 and 2026, syyskuu 2021).)

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja globaalien pakettilähetysten kuljetusmääristä ja ennustetusta kehityksestä sekä uusien kevyiden hyötyajoneuvojen vuotuisista rekisteröinnistä Yhdistyneessä kuningaskunnassa ja ennustetusta keskimääräisestä vuotuisesta kasvusta ilmoitettuna ajanjaksoina:



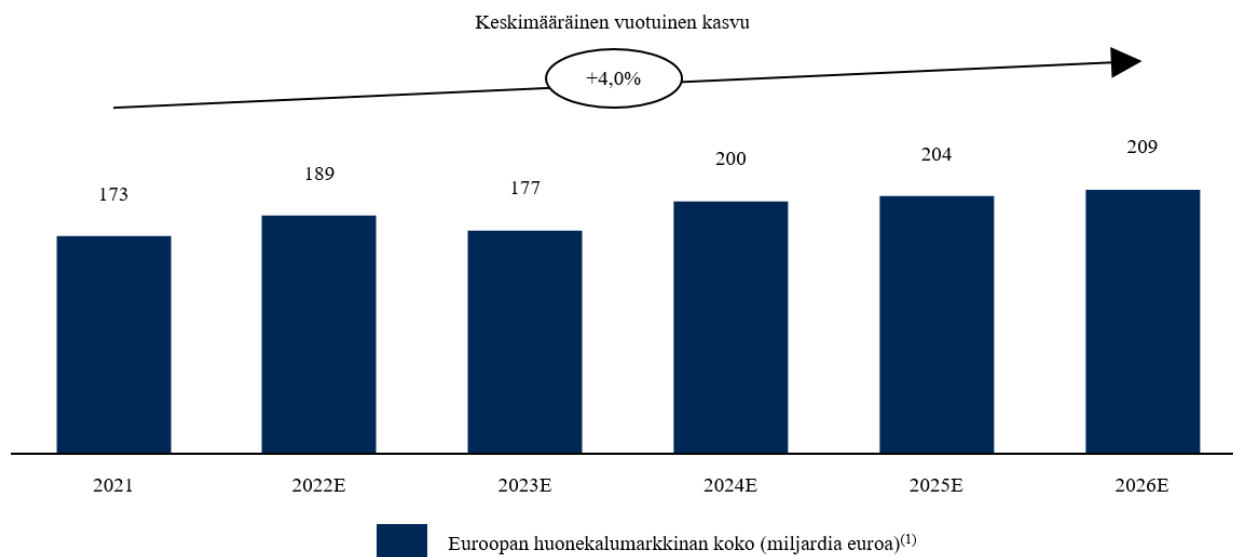
Lähteet: SMMT (New Car and LCV Registrations Outlook to 2023, heinäkuu 2022), Statista (Global Parcel Shipping Volume between 2013 and 2026, syyskuu 2021).

E Ennuste.

Puun kasvava käyttö huonekaluissa vastuullisempana, lujempana ja kestävämpänä vaihtoehtona

Koskisen mukaan puu on tällä hetkellä suosittu materiaali huonekalujen valmistuksessa johtuen sen ominaisuuksista kuten kestävydestä, monipuolisuudesta, vastuullisuudesta ja trendikkyudesta. Korkealaatuisesta puusta, lastulevystä ja vanerista on tulossa erityisen suosittuja huonekalujen valmistuksessa. Huonekalujen kysynnän kasvuun odotetaan vaikuttavan merkittävästi ennustettu ensiasunnon ostajien määrän kasvu Euroopassa vuosina 2022–2026. Puun aseman vastuullisena vaihtoehtona huonekaluissa odotetaan houkuttelevan kuluttajia ja siten edistävän puun kysynnän kasvua. Koskisen levytuotteita käytetään laajasti huonekaluteollisuuden eri käyttökohteissa. (Lähteet: Statista (European Furniture Market Sizes, kesäkuu 2022), Yhtiön tiedot.)

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Euroopan huonekalumarkkinoiden koosta ja ennustettu keskimääräinen vuotuinen kasvu ilmoitettuna ajanjaksoina:



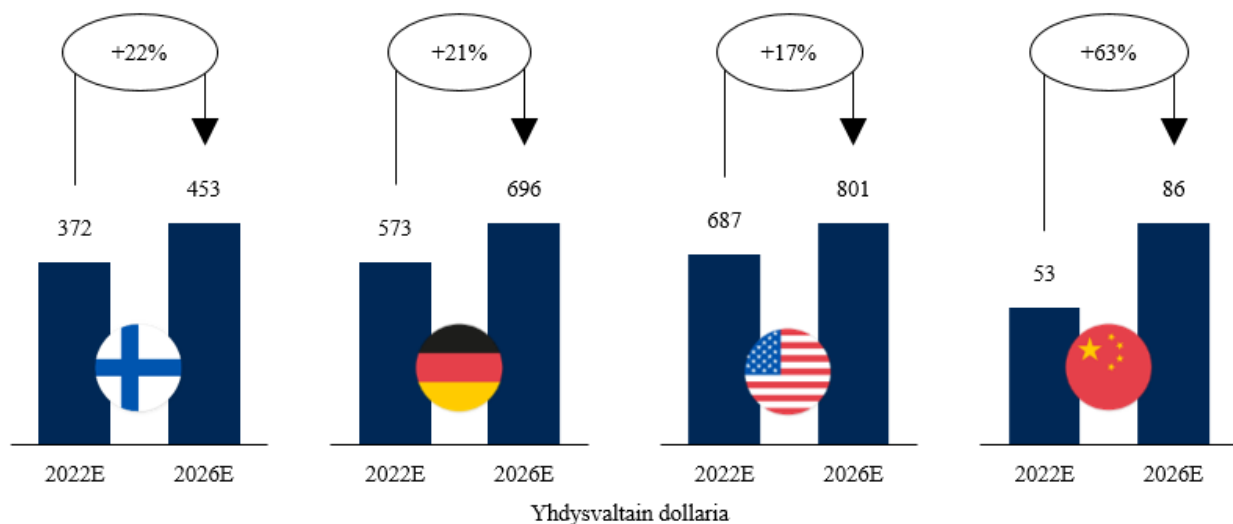
Lähde: Statista (European Furniture Market Sizes, kesäkuu 2022).

E Ennuste.

(1) Luvuissa on käytetty 12.9.2022 valuuttakursseja, ja ne kuvastavat Venäjän ja Ukrainan sodan markkinavaikutuksia.

Huonekaluteollisuuden asukaskohtaisen liikevaihdon odotetaan kasvavan merkittävästi vuosina 2022–2026. Esimerkiksi Suomessa asukaskohtaisen liikevaihdon arvioidaan kasvavan 22 prosenttia ja Kiinassa 63 prosenttia kyseisen ajanjakson aikana. Erityisesti Aasian markkinalla uskotaan olevan merkittävästi hyödyntämätöntä arvopotentiaalia. (Lähteet: Statista (Per Capita Revenue of Furniture Industry in Certain Countries (USD), kesäkuu 2022).)

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja huonekaluteollisuuden asukaskohtaisesta liikevaihtoennusteista eräissä maissa Yhdysvaltain dollareissa ilmoitettuna ajanjaksoina:



Lähde: Statista (Per Capita Revenue of Furniture Industry in Certain Countries (USD), kesäkuu 2022).

E Ennuste.

Kysynnän yleiskuvaus

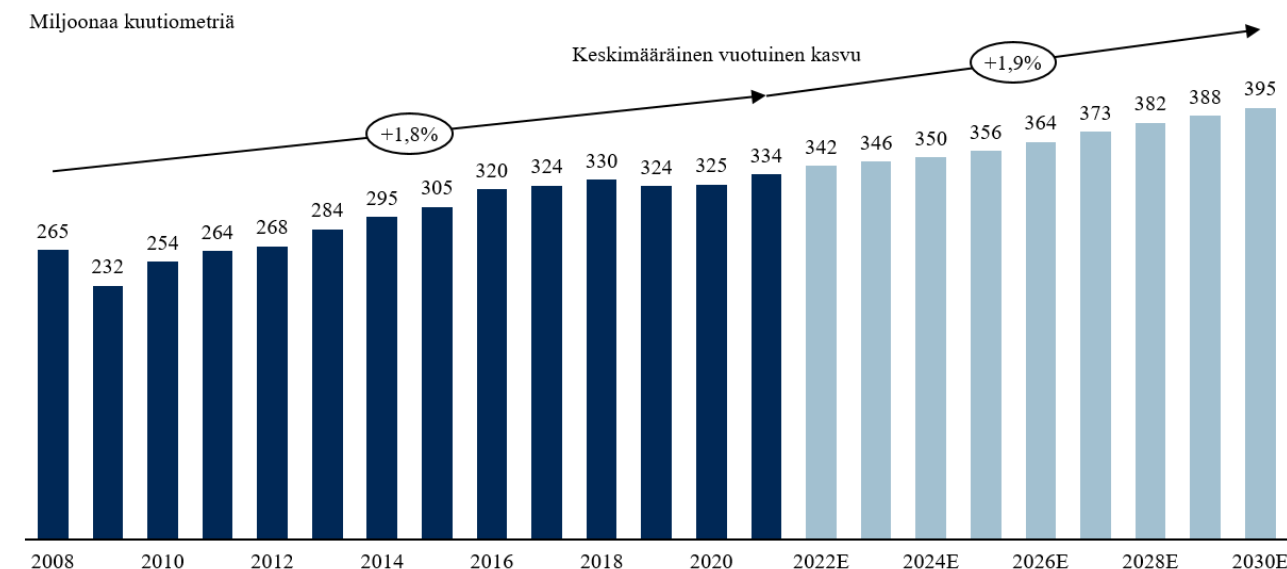
Globaalin havusahatavaramarkkinan odotetaan kehittyvän positiivisesti

Globaalin havusahatavaramarkkinan arvon arvioitiin olevan vuonna 2021 155 miljardia euroa, josta 22 prosenttia pidetään Koskisen osoittavissa olevana markkinana, koska venäläistä lehtikuusta ei voida korvata suomalaisella kuusella tai männyllä erilaisten mekaanisten ominaisuuksien vuoksi. Lisäksi huokoisempi ja halvempi ei-pohjoismainen havusahatavara ei kuulu Koskisen osoittavissa olevaan markkinanaan. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.)

Havusahatavaramarkkina on globaalit – 15 prosenttia maailmanlaajuisesta tuotannosta kuljetettiin maanosien välillä vuonna 2021, ja joista Aasia on tärkein kasvutekijä. Havusahatavaramarkkina on lisäksi hajanainen, ja suurimmillakin

puunjalostusyhtiöillä on vain suhteellisen pieni osuus globaaleista markkinoista. Globaalit toimijat kilpailevat tyypillisesti paikallisten toimittajien kanssa. Globaalien havusahatavaramarkkinoiden odotetaan kasvavan esimerkiksi puurakentamisen kysynnän kasvun vuoksi. Koskisen mukaan sillä on erinomainen markkina-asema korkealaatuisten tuotteidensa, Aasiaan ulottuvan myyntinsä ja korkealaatuisten raaka-aineiden saatavuuden ansiosta. Koskisen näkee myös Yhdysvalloissa merkittävää potentiaalia osoitettavissa olevana markkinana. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.)

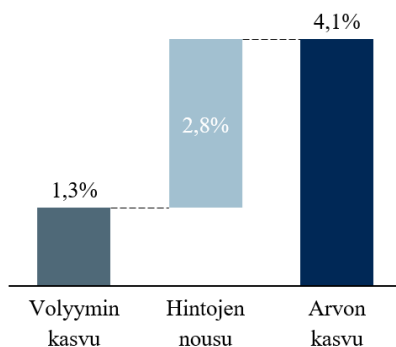
Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja globaalista (lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää) havusahatavaran kysynnän määrästä sekä sen keskimääräisestä vuotuisesta kasvusta vuosina 2008–2030:



Huomio: Lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää.
Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.
E Ennuste.

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Euroopan havusahatavaramarkkinan volyymin kasvun, hintojen nousun ja arvon kasvun keskimääräisten vuotuisen kasvujen ennusteista vuosina 2021–2026:

Keskimääräinen vuotuinen kasvu 2021–2026E⁽¹⁾



Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.
E Ennuste.

(1) Perustuu AFRY:n markkinatutkimuksen ennusteisiin.

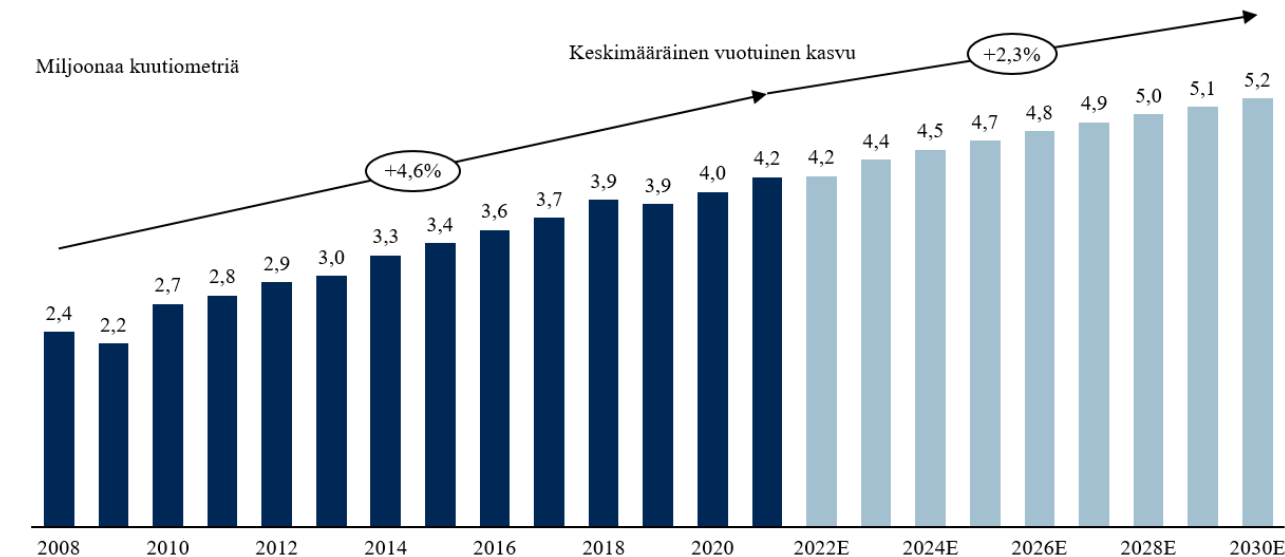
Koivuvanerimarkkinan odotetaan kehittyvän hyvin ennustetulla ajanjaksolla

Globaalin koivuvanerimarkkinan arvon arvioitiin olevan vuonna 2021 3,1 miljardia euroa, josta 66 prosenttia eli yli 2 miljardia euroa pidetään Koskisen osoitettavissa olevana markkinana. Koskisen keskittyy jatkossakin korkeatasoisiin käyttökohteisiin osoitettavissa olevalla markkinallaan. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.)

Maantieteellisesti suurin osa koivuvanerimarkkinasta on Euroopassa johtuen eurooppalaisesta perinteestä käyttäen koivuvaneria muiden levyvaihtoehtojen sijasta, mutta muilla maantieteellisillä alueilla kysyntä on kuitenkin kasvanut vuodesta 2008 lähtien, ja muiden alueiden osuus maailmanlaajuisesta kysynnästä vuonna 2021 oli lähes kolmannes. Koivuvanerimarkkinan taustalla olevien keskeisten kasvutekijöiden odotetaan liittyvän kasvuun logistiikka- ja rakennussektoreilla maailmanlaajuisesti. Koivuvanerimarkkinan pääasiallinen kasvuajuri on arvonnousu, jota vauhdittaa

kysynnän ja tarjonnan merkittävä epätasapaino Euroopassa. Koivuvaneri on lisäksi kestävä ja vahva materiaali, minkä ansiosta se sopii vaativiin käyttökohteisiin (*Lähde: AFRY:n markkinatutkimus*). Koskisen odotetaan hyötyvän Euroopan tiukasta tarjontatilanteesta tulevina vuosina Venäjältä tulevaan tuontiin kohdistuvien pakotteiden vuoksi (kuten kuvattu kohdassa ”—*Tarjonnan yleiskuvaus—Lopputuotteet*” jäljempänä), koska se on yksi harvoista suurista koivuvanerin valmistajista Euroopassa (katso ”—*Kilpailuympäristö*” jäljempänä). (*Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.*)

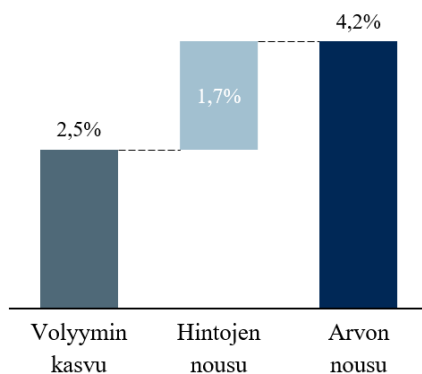
Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja globaalista (lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää) koivuvanerin kysynnän määrästä sekä sen keskimääräisestä vuotuisesta kasvusta vuosina 2008–2030:



Huomio: Venäläisen koivuvanerin, joka ei ole enää pakotteiden jälkeen saatavilla, arvo-osuus oli 36 prosenttia osoitettavissa olevasta markkinasta.
Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.
 E Ennuste.

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Euroopan koivuvanerimarkkinan volyymin kasvun, hintojen nousun ja arvon kasvun keskimääräisten vuotuisen kasvun ennusteista vuosina 2021–2026:

Keskimääräinen vuotuinen kasvu 2021–2026E⁽¹⁾⁽²⁾



Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.
 E Ennuste.
 (1) Lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää.
 (2) Perustuu AFRY:n markkinatutkimuksen ennusteisiin.

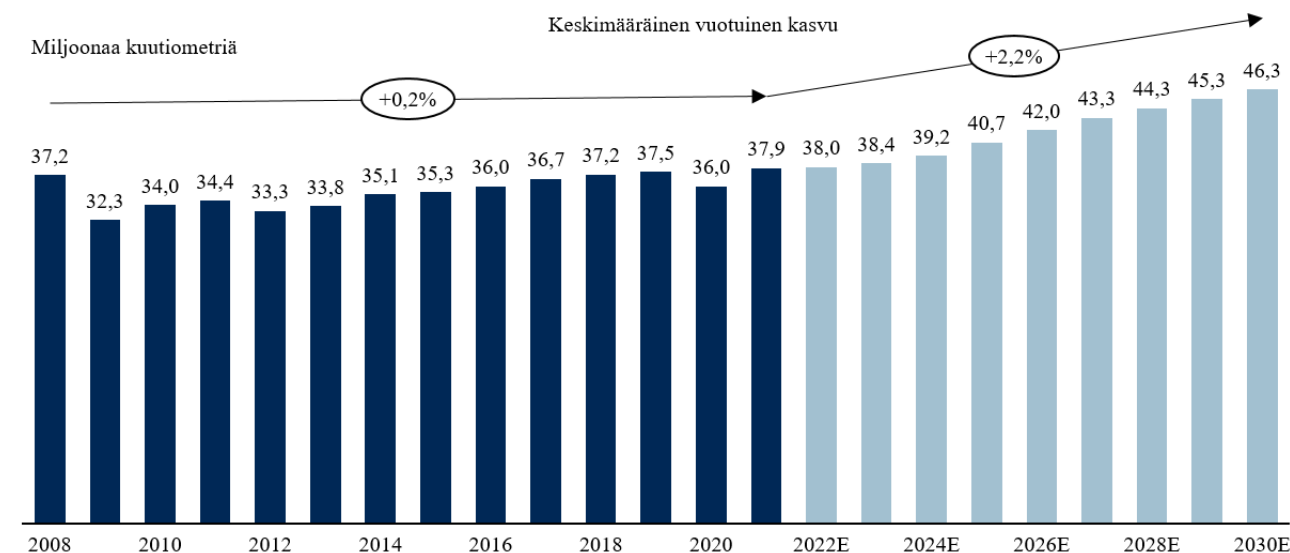
Lastulevyn kysyntä on kasvussa erityisesti Itä-Euroopassa

Euroopan lastulevymarkkinan arvon arvioitiin olevan vuonna 2021 11 miljardia euroa, josta 5 prosenttia pidetään Koskisen osoitettavissa olevana markkinana. Koskisen valmistaa korkealaatuisia lastulevyjä ensiöraaka-aineista kalliimpiin käyttötarkoituksiin pääasiassa suomalaisille ja ruotsalaisille asiakkaille. Lastulevyä ei ole taloudellisesti kannattavaa kuljettaa pitkiä matkoja, minkä vuoksi Koskisen olennaiset markkinat sijaitsevat Pohjoismaissa, pois lukien Islanti, ja Baltian maissa. (*Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.*)

Merkittävä osa eurooppalaisesta lastulevyn tuotannosta ja kulutuksesta sijaitsee Ukrainassa ja sen naapurimaissa. Ennustettua kiihtyvää kysynnän kasvua odotetaan vauhdittavan kasvava rakennusteollisuus ja huonekalutuotanto erityisesti Itä-Euroopassa. Pohjoismaiden ja Baltian lastulevymarkkinoiden ennustetaan noudattavan samanlaista trendiä kuin

laajemmin Euroopassa vuosina 2022–2023, minkä jälkeen kasvuvauhdin ennustetaan olevan vieläkin voimakkaampaa (Suomen keskimääräiseksi vuotuiseksi kasvuksi ennustetaan 2,7 prosenttia vuosina 2024–2030). Koskisen on merkittävä toimija Suomen lastulevymarkkinalla, koska sillä on Suomen ainoa lastulevytehdas, ja se tuotti noin 47 prosenttia Suomen lastulevyn kokonaiskysynnästä vuonna 2021. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.)

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Euroopan (lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää) lastulevyn kysynnän määrästä sekä sen keskimääräisestä vuotuisesta kasvusta vuosina 2008–2030:



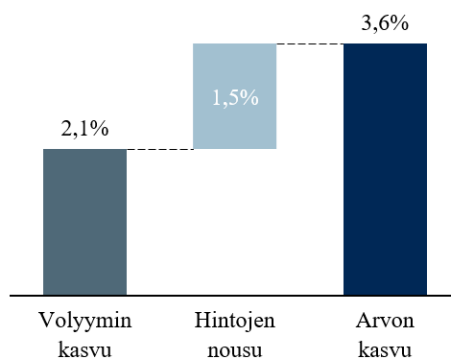
Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.

E Ennuste.

Huomautus: Lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää.

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Euroopan lastulevymarkkinan volyymin kasvun, hintojen nousun ja arvon kasvun keskimääräisten vuotuisten kasvujen ennusteista vuosina 2021–2026:

Keskimääräinen vuotuinen kasvu 2021–2026E⁽¹⁾



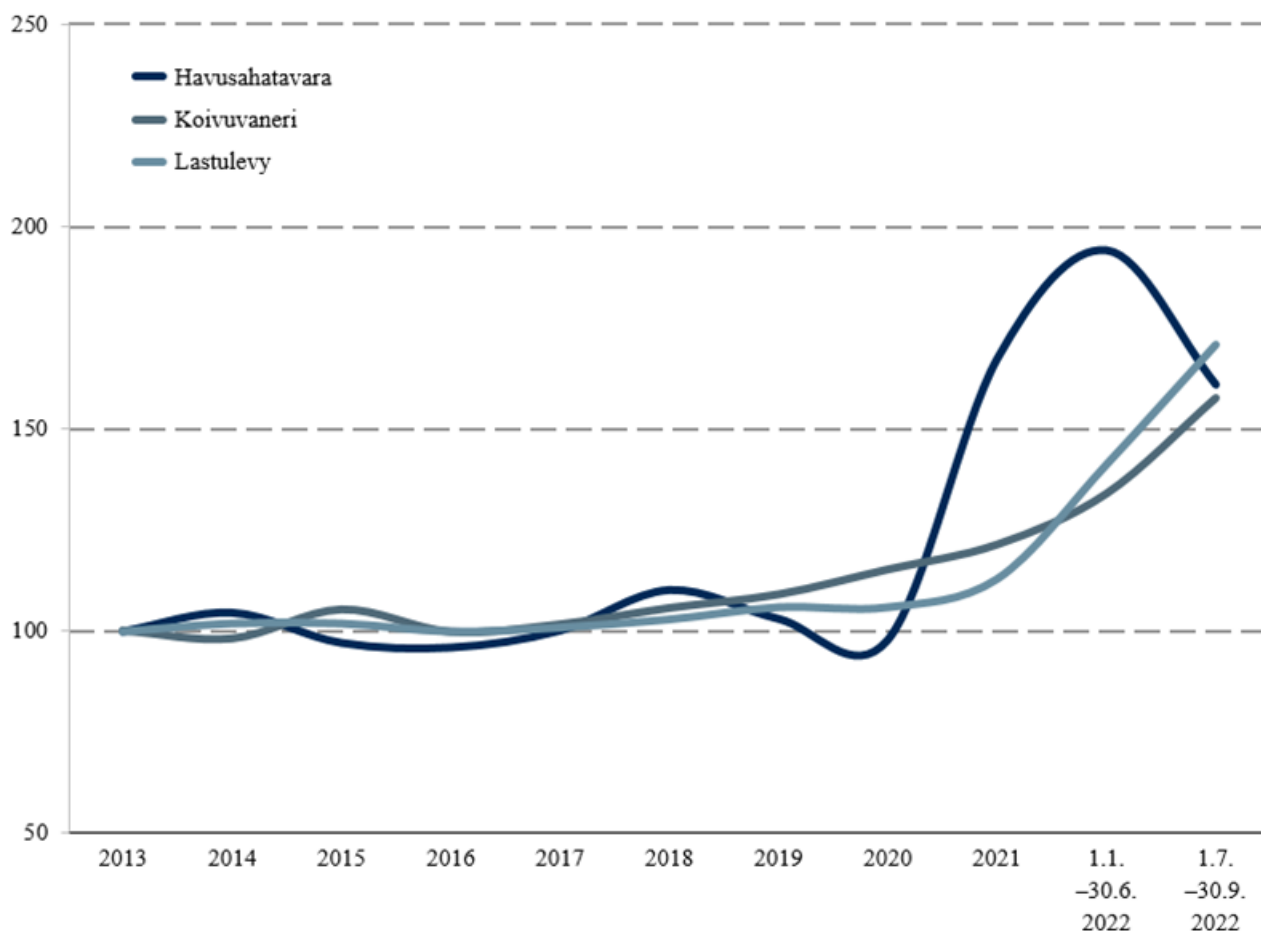
Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.

E Ennuste.

(1) Perustuu AFRY:n markkinatutkimuksen ennusteisiin.

Puutuotteiden hinnat ovat perinteisesti vaihdelleet

Seuraavassa kaaviossa esitetään tietoja Koskisen tuotteiden indeksoitujen hintojen kehityksestä:



Lähde: Yhtiön tiedot.

Havusahatavara

COVID-19-pandemian alkamisen jälkeen sahatavaran globaalit hinnat ovat nousseet merkittävästi tarjontavajeen ja lisääntyneen kysynnän vuoksi erityisesti rakennus- ja DIY-markkinoilla. Osa sahakapasiteetista oli poissa käytöstä vuoden 2020 toisella neljänneksellä liikkumisrajoitusten ja paikallisten COVID-19-tartuntojen seurauksena. Vaikka tämä kapasiteetti otettiin nopeasti takaisin käyttöön, sahatavaran kokonaistuotanto laski vuonna 2020 verrattuna vuoteen 2019. Raaka-aineiden saatavuus oli heikentynyt Keski-Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla johtuen ympäristötekijöistä, kuten myrskyistä ja kovakuoriaisten aiheuttamista hyönteistuhhoista. Tämä aiheutti pulaa korkealaatuisista raaka-aineista, mikä johti tarjonnan vähentymiseen ja sahatavaran hintojen nousuun, jotka saavuttivat kaikkien aikojen korkeimman tason vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Talouden hidastuminen ja vähentynyt rakentamisaktiivisuus johtivat havusahatavaran hintojen laskuun vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Heikentynyt sahatavaratuotteiden kysyntä ja vähentynyt rakentamisaktiivisuus johtivat edelleen hintojen laskuun vuoden 2022 kolmannen vuosineljänneksen aikana. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Koskisen hintojen ja Suomen vientihintojen kehitys.)

Vaneri

Sahatavaran hintoihin verrattuna vanerin hinta on vaihdellut vähemmän vuoden 2013 ja vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon välillä. Vanerin hintaan vaikuttavat useat tekijät, kuten puulaji, mekaaniset ominaisuudet, ulkonäkö, koko, paksuus, pintaviilun laatu, lisäpinnoitteet (esimerkiksi fenoli- tai melamiinipinnoitteet) ja tuotannon laatu. Koskisen mukaan sen koivuvaneri täyttää korkeimmat laatuvaatimukset, mikä on johtanut keskimääräistä korkeampiin hintatasoihin, joita on kuvattu edellä kaaviossa kohdassa ”—Puutuotteiden hinnat ovat perinteisesti vaihdelleet”. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Lastulevy

Lastulevyn ja MFC:n hinnat ovat nousseet Suomessa COVID-19-pandemiaa edeltävältä vuoden 2019 tasolta johtuen tarjontavajeesta, joka johtuu useiden lastulevytehtaiden tilapäisistä sulkemisista Euroopassa COVID-19-pandemian vuoksi. Hintojen nousu on johtunut myös korkeammista energia- ja raaka-ainekustannuksista sekä kysynnän kasvusta vuonna 2021. Puupohjaisten levyjen tuotantokustannukset ovat yleisesti nousseet syöttömateriaalien, erityisesti metanoliin, ureaan, fenoliin ja muihin kemikaaleihin perustuvien liimojen, ja lisäaineiden kustannusten nousun vuoksi. Koskisen usko, että se tarjoaa Suomen markkinoiden laajimman valikoiman lastulevylaatuja ja että sen suuri osuus suoramyynnistä, joka perustuu historialliseen asiakasuskollisuuteen ja jälkipalveluihin, tukee sen tuotteiden korkeampia myyntihintoja. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, lastulevyn hinnat Suomessa, Yhtiön tiedot.)

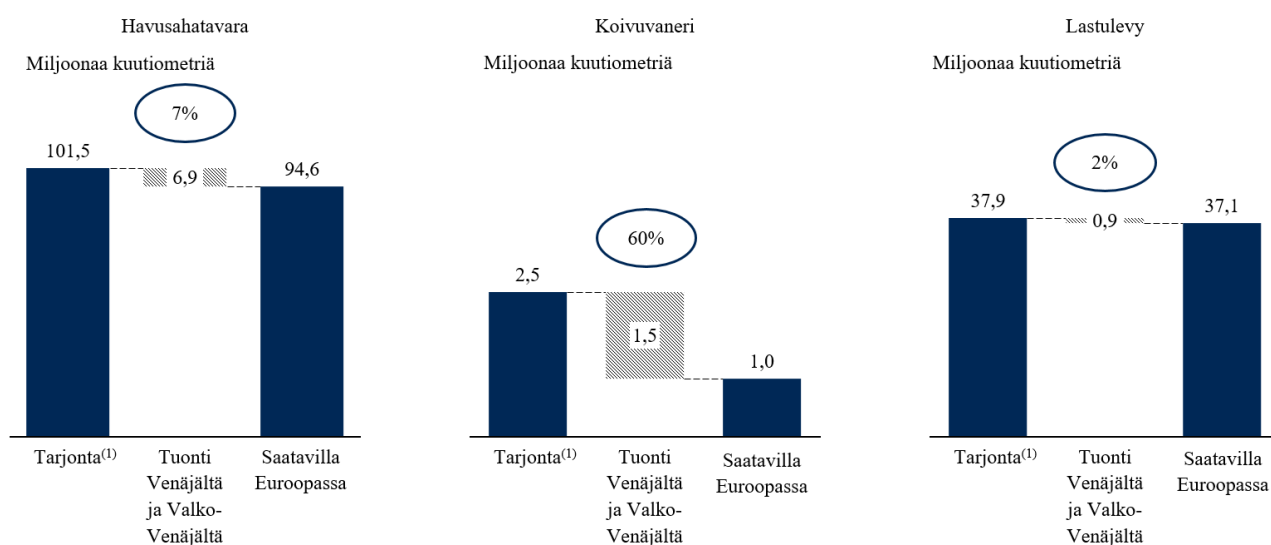
Tarjonnan yleiskuvaus

Lopputuotteet

Venäjän poissulkeminen markkinoilta

Metsätalouden ja puutuoteteollisuuden markkinadynamiikka on häiriintynyt, koska Venäjältä ja Valko-Venäjältä tulevaan tuontiin kohdistuu pakotteita. Erityisesti levytuotteissa rajoitukset ovat vaikuttaneet Venäjältä tulevaan tarjontaan, mikä on pienentänyt tarjontaa Euroopassa merkittävästi. Venäjä on ollut historiallisesti merkittävä puutuotteiden toimittaja Eurooppaan. Venäjältä hankitun havusahatavaran määrä vuonna 2021 oli lähes 7 miljoonaa kuutiometriä eli 7 prosenttia Euroopan käytettävissä olevasta määrästä. Eniten vahinkoa kärsineen markkinasegmentin odotetaan olevan koivuvaneri, jonka tarjonnasta jopa 60 prosenttia on menetetty pakotteiden ja muiden vastaavien rajoitusten seurauksena. Lastulevymarkkinasegmentillä pakotteilla on ollut tähän mennessä vain rajallinen vaikutus Euroopan markkinoihin. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Seuraavissa kaaviossa kuvataan Venäjältä ja Valko-Venäjältä tulevan tuonnin päättymisen arvioituja vaikutuksia havusahatavaran, koivuvanerin ja lastulevyn 31.12.2021 päättyneen vuoden tarjontaan Euroopassa:



Huomio: Kaaviossa on huomioitu ainoastaan Venäjän ja Valko-Venäjän tuonnin päättymisen aiheuttamat muutokset.

Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.

(1) Tuotanto Euroopassa ja tuonti Eurooppaan viennin jälkeen.

Eurooppalaisten puutuotevalmistajien odotetaan hyötyvän venäläisten tuotteiden tuontikiellosta, koska tarjonnan väheneminen on aiheuttanut hintojen nousupaineita historialliseen tasoon verrattuna. Venäläisen tuotannon jättämää tarjontavajetta osittain paikkaavan eurooppalaisten tuottajien odotetaan vähentävän myyntiä Euroopan ulkopuolisille vientimarkkinoille eurooppalaisten markkinoiden myynnin suosimiseksi, mutta globaalin kokonaistarjonnan odotetaan pienentyvän, koska venäläiset tuottajat eivät välttämättä pysty toimittamaan tuotteitaan maailmanlaajuisesti tai ne voivat joutua keskeyttämään toimintansa.

Venäläisen puutuoteteollisuuden tulevaisuuteen liittyy epävarmuutta, joka johtuu muun muassa seuraavista tekijöistä:

- suurin osa puutuotevalmistajista sijaitsee Ural-vuoriston länsipuolella, eikä venäläisten valmistajien ole välttämättä taloudellisesti kannattavaa viedä tuotteita Aasian markkinoille kuljetuskustannusten vuoksi;
- venäläiset valmistajat eivät välttämättä pysty myymään korkealaatuisempia ja kalliimpia tuotteitaan Kiinan markkinoille, joilla arvostetaan matalia hintoja;

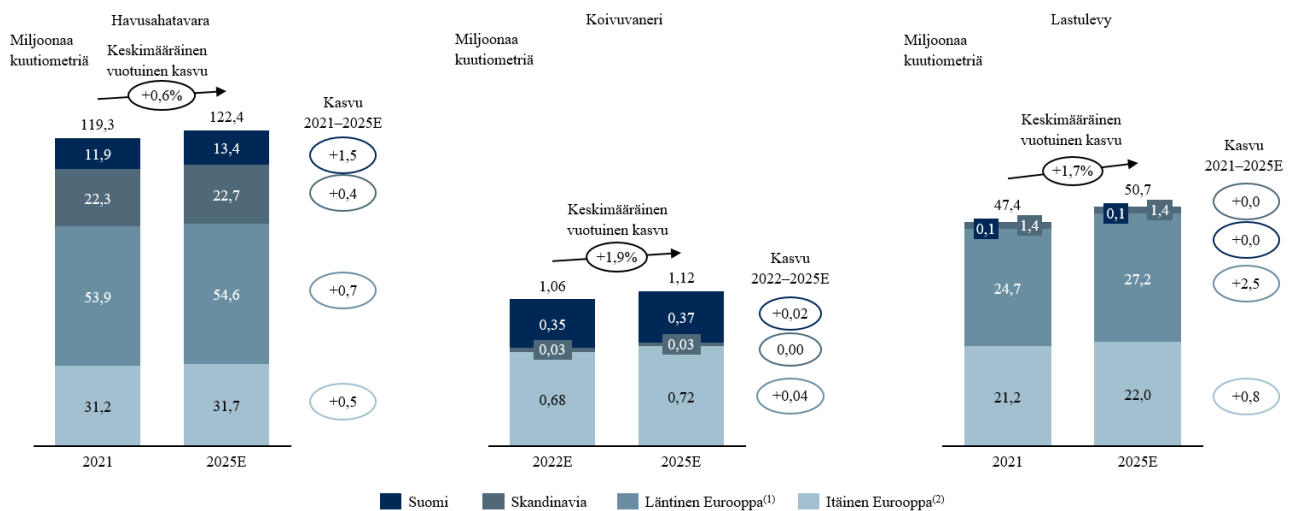
- sekä puunkorjuussa että -jalostuksessa käytettäviin koneisiin tarvitaan Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tuotettuja varaosia, joiden puute vaikuttaa haitallisesti koko tuotantoketjuun;
- jalostustähteiden, kuten puuhakkeen ja sahanpurun, myynnin odotetaan olevan vaikeaa, koska Venäjän sellu- ja paperiteollisuuden odotetaan pysähtyvän, minkä odotetaan pienentävän rahavirtoja entisestään; ja
- pelkkien sahatukkien korjuu ei ole mahdollista johtuen tukin halkaisijan luonnollisesta vaihtelevuudesta kaikissa metsiköissä, ja kuitupuun kysynnän puute tekee korjuusta taloudellisesti kannattamatonta.

Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.

Tuotantokapasiteetin näkymät Euroopassa

Tällä hetkellä suunniteltujen kapasiteettilaajennusten ei odoteta olevan riittäviä vastaamaan ennustettuun kysynnän kasvuun, joka johtuu viennistä Euroopan ulkopuolelle ja Venäjän tuontimäärien menetyksestä. Havusahatavaran osalta raaka-ainetilanteeseen manner-Euroopassa liittyy jatkossa merkittävää epävarmuutta, millä voisi olla merkittävä vaikutus sahatavaran tuotantomääriin.

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja havusahatavaran ja lastulevyn tuotantokapasiteeteista vuonna 2021 ja niiden ennustetuista tuotantokapasiteettinäkymistä vuonna 2025 sekä koivuvanerin ennustetuista tuotantokapasiteeteista vuosina 2022 ja 2025 eräillä maantieteellisillä alueilla:



Lähde: AFRY:n markkinatutkimus, Yhtiön tiedot.

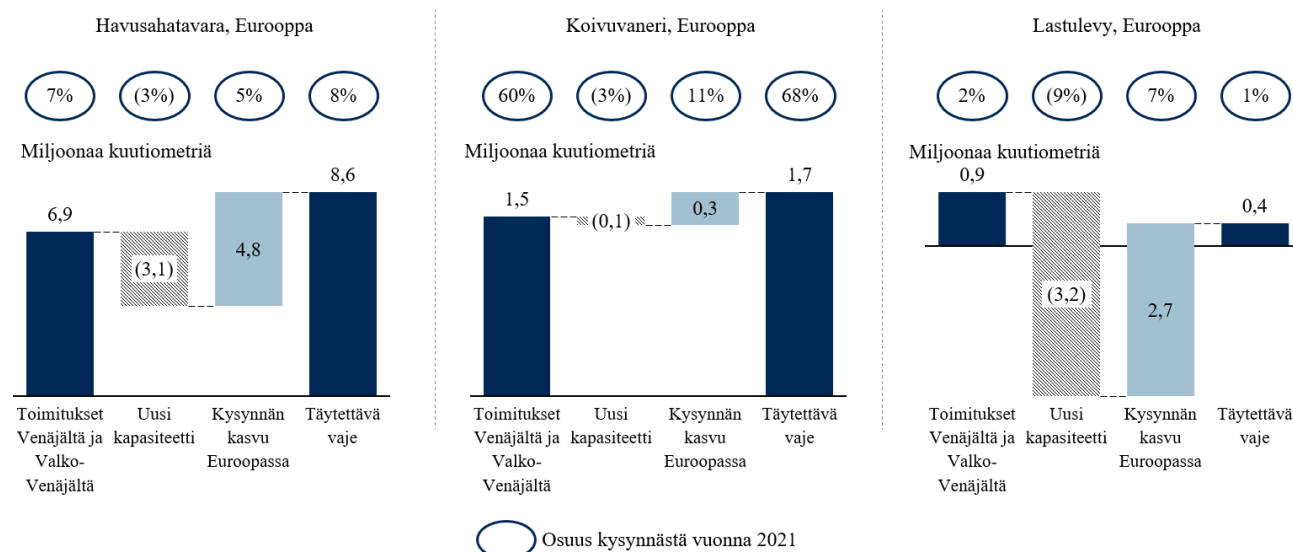
E Ennuste.

(1) Mukaan lukien Alankomaat, Belgia, Espanja, Irlanti, Islanti, Italia, Itävalta, Kreikka, Kypros, Luxemburg, Portugali, Ranska, Saksa, Sveitsi ja Yhdistynyt kuningaskunta.

(2) Mukaan lukien Albania, Bosnia ja Hertsegovina, Bulgaria, Kosovo, Kroatia, Latvia, Liettua, Moldova, Montenegro, Pohjois-Makedonia, Puola, Romania, Serbia, Slovakia, Slovenia, Tšekin tasavalta, Turkki, Ukraina, Unkari ja Viro.

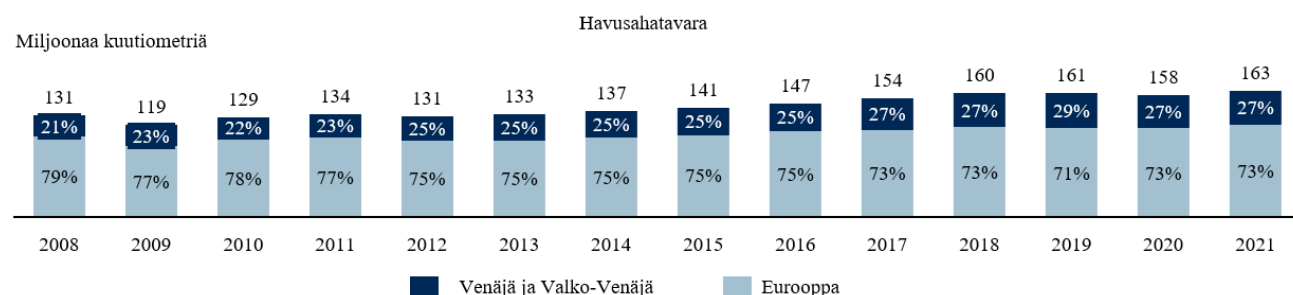
Venäjän ja Valko-Venäjän poissaolon aiheuttama tarjontavaje Euroopan markkinoilla ja globaaleilla markkinoilla

Seuraavissa kaavioissa kuvataan venäläisen ja valkovenäläisen tarjonnan puutteesta johtuvan tarjontavajeen ennustettuja vaikutuksia havusahatavaran, koivuvanerin ja lastulevyn markkinasegmenttien tarjontaan ja kysyntään Euroopassa vuonna 2025 sekä näiden osuutta vuoden 2021 kysyntämääristä:



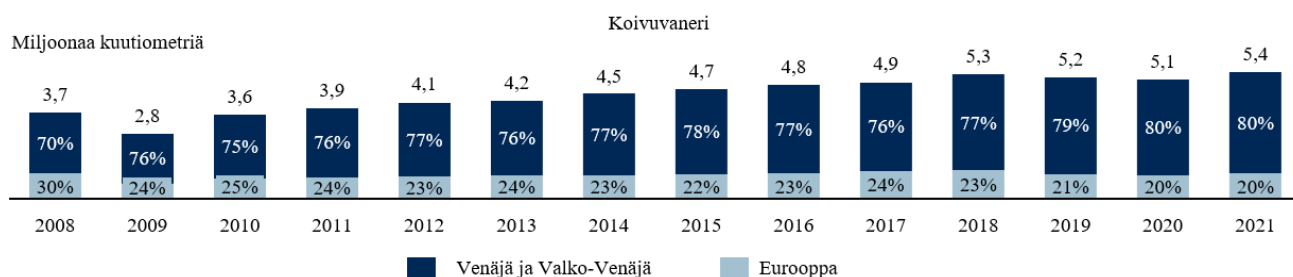
Noin 27 prosenttia havutavaran ja noin 80 prosenttia koivuvanerin Euroopan, Venäjän ja Valko-Venäjän yhteenlasketusta tarjonnasta on suljettu pois markkinoilta Venäjältä ja Valko-Venäjältä tulevaan tuontiin kohdistuvien pakotteiden vuoksi. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Seuraavassa kaaviossa esitetään Euroopan maiden, Venäjän ja Valko-Venäjän globaaleille markkinoille toimittaman havusahatavaran määrät ilmoitetuilla ajanjaksoilla:



Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.

Seuraavassa kaaviossa esitetään Euroopan maiden, Venäjän ja Valko-Venäjän globaaleille markkinoille toimittaman koivuvanerin määrät ilmoitetuilla ajanjaksoilla:



Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.

Ympäristötekijät

Muita puun tarjontaan vaikuttavia tekijöitä ovat ympäristötekijät, kuten laajamittaiset metsäpalot. Esimerkiksi Iberian niemimaalla ja Luoteis-Yhdysvalloissa, joissa metsäpaloilla on ollut merkittäviä vaikutuksia, ja alueilla, joilla metsäviljelmät ovat yleisempiä, kuten Australiassa, Iberian niemimaalla ja Latinalaisessa Amerikassa (esimerkiksi Chilessä), metsäpalot ovat vahingoittaneet metsäviljelmiä ja niillä on ollut pidemmän aikavälin vaikutus tarjontaan. Kaiken

kaikkiaan metsäpaloilla on kuitenkin toistaiseksi ollut vain tilapäisiä ja vähäisiä vaikutuksia puun tarjontaan Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Myrskyt ja tuholaishyönteiset vähentävät osaa puun tarjontaa. Keski-Eurooppa on kärsinyt erityisen voimakkaasti sekä myrskyistä että tuholaishyönteisistä, ja Länsi-Kanadassa (Brittiläinen Kolumbia) on ollut suuria ongelmia kaarnakuoriaisten vahingoittamien metsien kanssa. Suomessa ei ole tapahtunut suuria metsäonnettomuuksia useisiin vuosiin, mutta ilmastonmuutos lisää sekä myrskyihin että tuholaishyönteisiin liittyviä riskejä. Etelä-Suomen kuusikot ovat mahdollisesti kaikkein alttiimpia tulevaisuuden häiriöille, kuten on nähty Keski-Euroopassa ja vähäisemmässä määrin Etelä-Ruotsissa viime vuosina. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

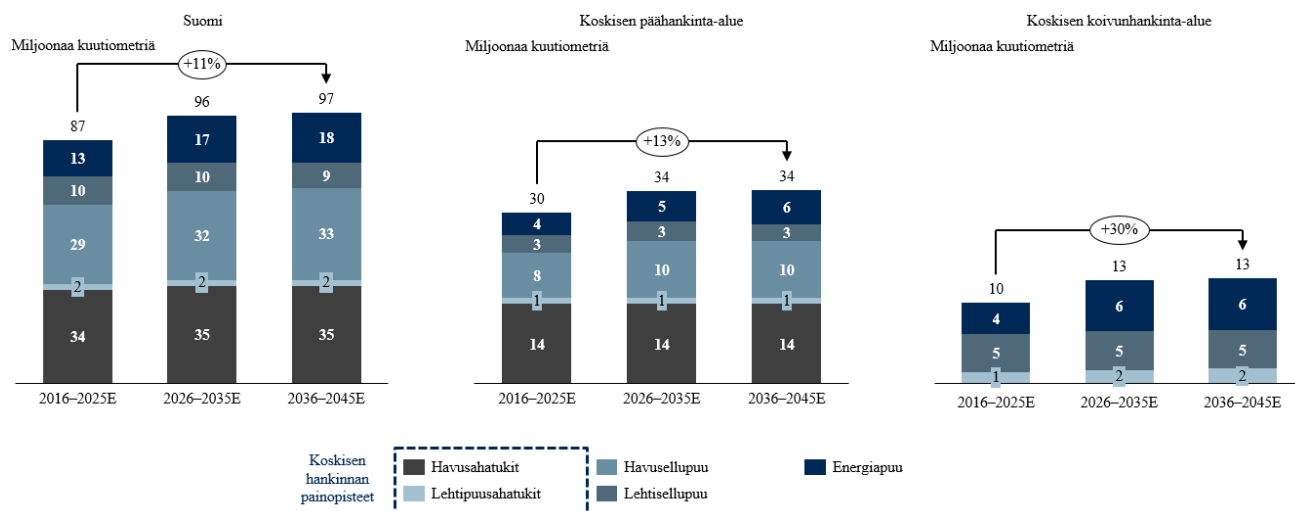
Kovakuoriaistartunnat tuhoavat puuta ja mikäli niitä ei havaita ajoissa, puussa esiintyvät kaarnakuoriaistartunnat useimmiten lopulta tappavat puun tai tekevät tukista sopimattoman tai vaikeammin käsiteltävän puutuotteiksi. Riippuen tartunnan vakavuudesta (kovakuoriaisten määrästä), puu voi kuolla jopa vain neljässä viikossa. Jos tartunta havaitaan riittävän ajoissa, puu voidaan edelleen korjata ja käyttää puutuotteiden valmistukseen. Mikäli tartuntaa ei havaita tai puuta korjata ajoissa, puun kuori lopulta irtoaa, minkä jälkeen puun runko kuivuu. Sahojen on vaikeampaa käsitellä kuivuneita tukkeja sahatavaraksi, koska kuivunut materiaali aiheuttaa ongelmia sahausprosessissa. Teknisesti kaarnakuoriaisten vahingoittamien tuotteiden laatu säilyy ennallaan ja niitä voidaan käyttää rakentamiseen ja muihin loppukäyttökohteisiin, mutta vahingoittuminen kuitenkin vaikuttaa tuotteiden visuaalisiin ominaisuuksiin, minkä vuoksi jotkut markkinat eivät hyväksy tällaisia tuotteita, mikä johtaa hintojen laskuun. Korkeampien tuotantokustannusten ja halvempien hintojen vuoksi kovakuoriaisten vahingoittamaa puuta käytetään kuitenkin yleisesti polttopuuna.

Raaka-aineet

Puun saatavuus Koskisen tärkeimmillä hankinta-alueilla

Puun kokonaistarjonnan odotetaan kasvavan Suomessa valtakunnallisella tasolla pääasiassa energiapuun ja havukuitupuun tarjonnan lisääntymisen vuoksi. Koskisen tärkeimmillä hankinta-alueilla Etelä- ja Itä-Suomessa kehityksen odotetaan olevan samanlaista kuin valtakunnallisella tasolla kasvavalla hakkuupotentiaalilla. Koskisen koivunhankinta-alueella lehtipuutukkien tarjonnan odotetaan kasvavan yhteensä noin 400 000 kuutiometriä vuosina 2016–2025. (Lähteet: AFRY:n markkinatutkimus, Luonnonvarakeskus, Yhtiön tiedot.)

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja eri puutyyppien ennustetusta saatavuudesta Suomessa ja tietyillä Koskisen puunhankinta-alueilla ilmoitetuilla ajanjaksoilla:



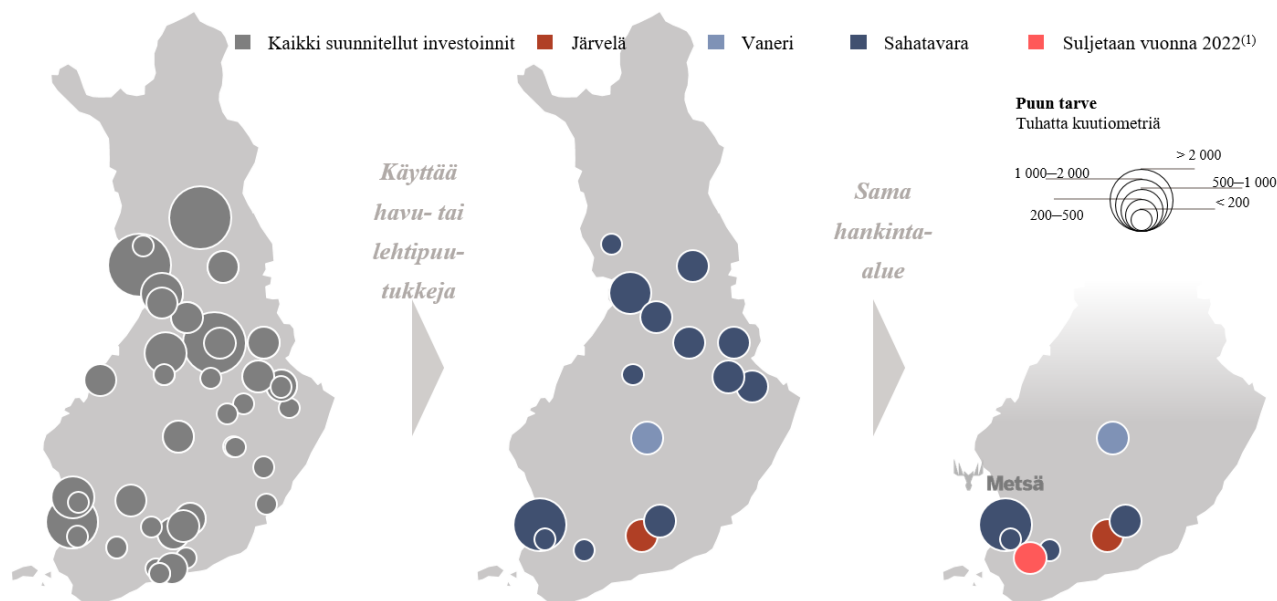
E Ennuste.

Sahainvestoinnit Suomessa

Investointien ja investointisuunnitelmailmoitusten tasot Pohjois-Suomessa vuodesta 2021 lähtien ovat olleet korkeammalla tasolla kuin historiallisesti johtuen hyödyntämättömästä korjuupotentiaalista ja bioenergiainvestointien keskittymisestä Suomen eteläosiin. Koskisen ei odota sen tiedossa olevien tämän hetkisten ja suunniteltujen investointien kilpailevan Koskisen kanas puutukien tarjonnasta. Metsä Fibre Oy:n (”Metsä Fibre”) Raumalla sijaitseva saha on Suomen suurin saha, ja se käyttää ainoastaan mäntyä. Metsä Fibren saha aloitti sahatavaran jatkuvan tuotannon syyskuussa 2022. Metsä Fibren sahan ei kuitenkaan odoteta aiheuttavan mitään merkittävää suoraa kilpailua havupuun hankinnassa Koskisen kanssa, koska Koskisen käyttää noin 75-prosenttisesti kuusipuuta ja sen hankinta-alue on vain osittain päällekkäinen Metsä Fibren Rauman sahan kanssa. Koskisen pystyy hyödyntämään laajempaa valikoimaa raaka-aineita Järvelän uuden yksikön ansiosta, minkä odotetaan vahvistavan entisestään Koskisen puunhankintamahdollisuuksia. Koskisen ennustaa, että vuonna

2030 sen puunhankinta-alueella sekä sahatukkien vuotuinen tarjonta että kysyntä ovat samanlaisia, tarjonnan ollessa noin 14 miljoonaa kuutiometriä, ja alueen sahatavara- ja vaneriteollisuuden kysynnän ollessa noin 13 miljoonaa kuutiometriä.

Seuraavissa kaavioissa esitetään katsaus viimeaikaisiin ja tulevaisuuden odotettuihin (alkaen vuodesta 2021) investointeihin Suomessa ja niiden vaikutukset puun saatavuuteen:



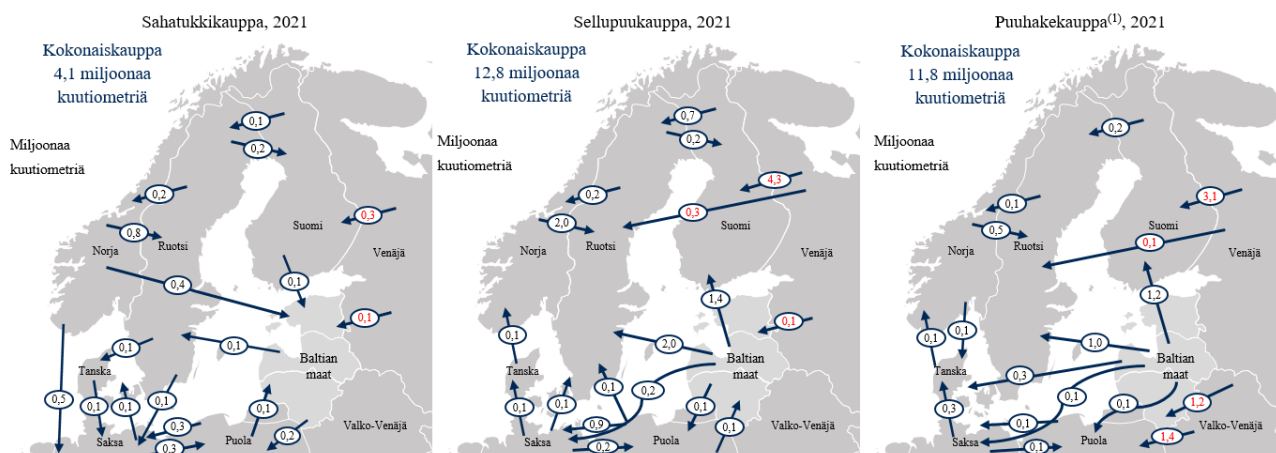
(1) Metsä Fibren Kyrössä sijaitsevan sahan sulkeminen kesällä 2022.

Venäjä ja Valko-Venäjä vaikuttavat Baltian alueen ulkoiseen puukauppaan

Noin 35 prosenttia Baltian alueen ulkoisesta puukaupasta tuli vuonna 2021 Venäjältä ja Valko-Venäjältä. Koska pakotteet ovat sulkeneet Venäjältä ja Valko-Venäjältä tulevan tuonnin pois markkinoilta, osa puukaupan vajeesta on pyritty täyttämään vajaakäytössä olleella kotimaisella kapasiteetilla.

Vuonna 2021 Baltian alueen sisäinen puunhankinta oli yhteensä 66,1 miljoonaa kuutiometriä ja Venäjältä tuleva tuonti yhteensä 5,2 miljoonaa kuutiometriä eli 7,9 prosenttia puunhankinnan kokonaismäärästä, ja josta havusahatukkien määrä oli 28,2 miljoonaa kuutiometriä, josta 0,4 prosenttia hankittiin Venäjältä, lehtipuutukkien määrä 1,2 miljoonaa kuutiometriä, josta 16,8 prosenttia hankittiin Venäjältä, havukuitupuun määrä 27,3 miljoonaa kuutiometriä, josta 1,8 prosenttia hankittiin Venäjältä, ja lehtikuitupuun määrä 9,5 miljoonaa kuutiometriä, josta 46,7 prosenttia hankittiin Venäjältä. Koskisen puunhankinta keskittyy havu- ja lehtipuutukkeihin. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Seuraavissa kaavioissa kuvataan Venäjältä ja Valko-Venäjältä tulevan tuonnin markkinoilta pois sulkemisen vaikutuksia vuoden 2021 puukauppaan ja mahdollisia korvaavia lähteitä:



Huomio: Kauppamäärät viittaavat kuoren alla olevaan kiinteään tilavuuteen (raakapuun mitta ilman kuorta) eli toisin sanoen raakapuuhun, jota voidaan käyttää valmistuksessa.

(1) Sisältää sekä sellu- että energialaatuisten puuhakkeen (polttoainepuu).

Sahatukkikauppa

Sahatukkikaupan, mukaan lukien havu- ja lehtipuu, kokonaismäärä oli vuonna 2021 4,1 miljoonaa kuutiometriä, josta 95 prosenttia oli havupuuta ja 5 prosenttia lehtipuuta. Norja on merkittävä sahatukkien viejä, joka toimittaa pääasiassa Baltian maihin sekä Ruotsiin ja Saksaan. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

Sellupuukauppa

Venäjän ja Valko-Venäjän puukaupalle asetetuilla pakotteilla on ollut suurin vaikutus sellupuukauppaan. Sellupuukaupan kokonaismäärä oli vuonna 2021 yhteensä 12,8 miljoonaa kuutiometriä, josta 50 prosenttia oli havupuuta ja 50 prosenttia lehtipuuta. Sellupuun osalta kotimainen korjuupotentiaali todennäköisimmin täyttää pakotteista johtuvan vajeen. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

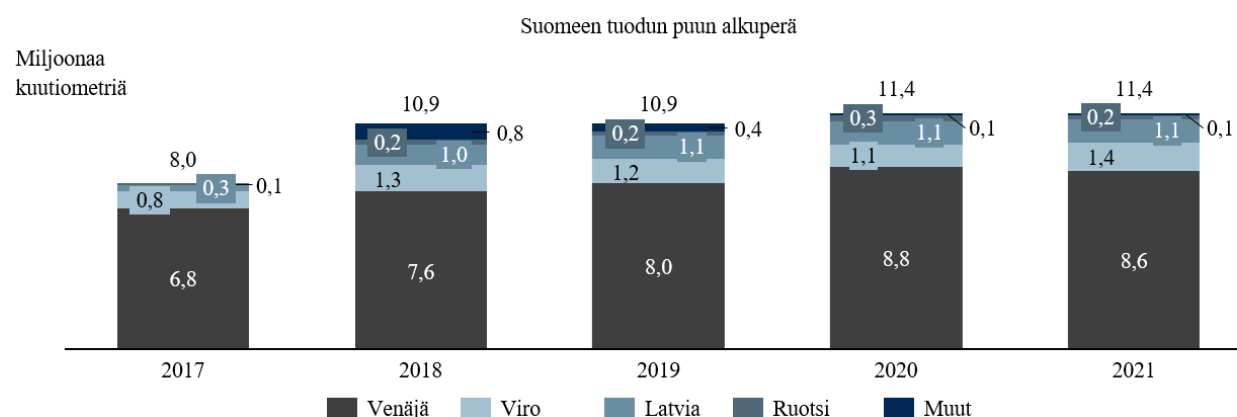
Puuhakekauppa

Puuhakekaupan, mukaan lukien sekä sellu- että energialaatuinen puuhake (polttoainepuu), kokonaismäärä oli vuonna 2021 yhteensä 11,8 miljoonaa kuutiometriä, josta 0,65 miljoonaa kuutiometriä oli polttoainepuuta. Puuhakekaupalla on hyvin rajalliset vaikutukset Koskisen liiketoimintaan. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus.)

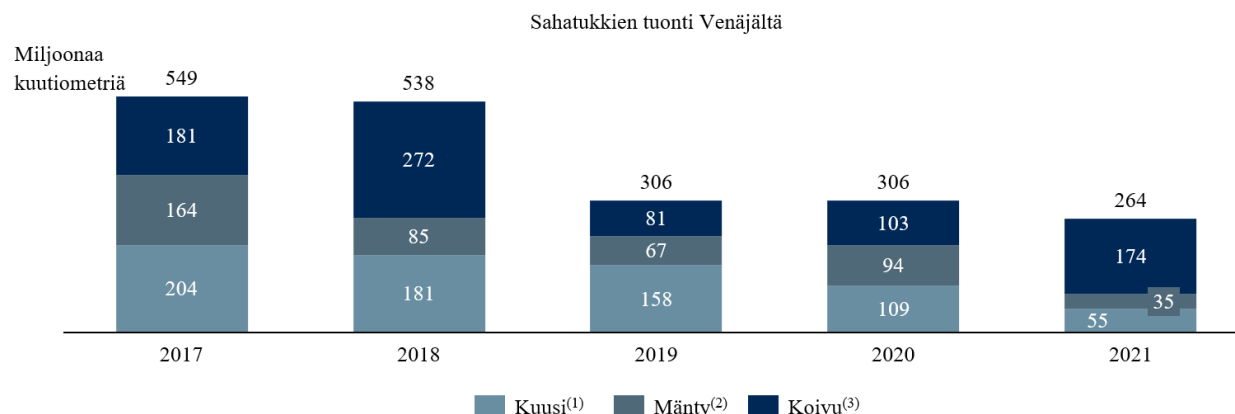
Venäjän rooli tärkeänä tuontilähteenä Suomeen

Venäjältä tulevan tuonnin markkinoilta poissulkemisen vaikutukset Suomen puuntuontiin ovat olleet määrällisesti merkittäviä, koska Venäjä on Suomen keskeinen puuraaka-aineen tuontilähde. Vuodesta 2010 lähtien vuotuinen puuntuonti Venäjältä on ollut 8–12 miljoonaa kuutiometriä, ja vuosina 2020 ja 2021 yli 70 prosenttia Suomeen tuodusta puusta tuli Venäjältä, vaikka sahatukkien tuonti on vähentynyt vuodesta 2019 lähtien. Perinteisesti koivusellupuu ja havupuuhake ovat olleet Venäjältä tuotuja päätuotteita, kun taas sahatukkien määrät ovat olleet pienempiä. Vuoden 2021 määrien perustella Venäjältä tulevan tuonnin päättymisen aiheuttaa yhteensä 8 miljoonan kuutiometrin puuntuontivajeen, joka odotettavasti katetaan kasvattamalla kotimaista tarjontaa. Koskisen ei ole tuonut havusahatukkeja Venäjältä, ja Koskisen Venäjältä tuomien lehtipuutukkien määrä vuonna 2021 oli noin 44 000 kuutiometriä.

Seuraavassa kaaviossa esitetään Suomeen tuodun puun tuontimääriä puun alkuperän mukaan maantieteellisiin alueisiin jaettuna ilmoitettuina vuosina:



Seuraavassa kaaviossa esitetään Venäjältä Suomeen tuodun puun tuontimääriä puutyypin mukaan jaettuna ilmoitettuina vuosina:



(1) Halkaisijaltaan yli 15 senttimetrin kuusisahatukit (yhdistetty nimikkeistö 44032310).

(2) Halkaisijaltaan yli 15 senttimetrin mäntysahatukit (yhdistetty nimikkeistö 44032110).

(3) Halkaisijaltaan yli 15 senttimetrin koivusahatukit (yhdistetty nimikkeistö 44039510).

Kilpailuympäristö

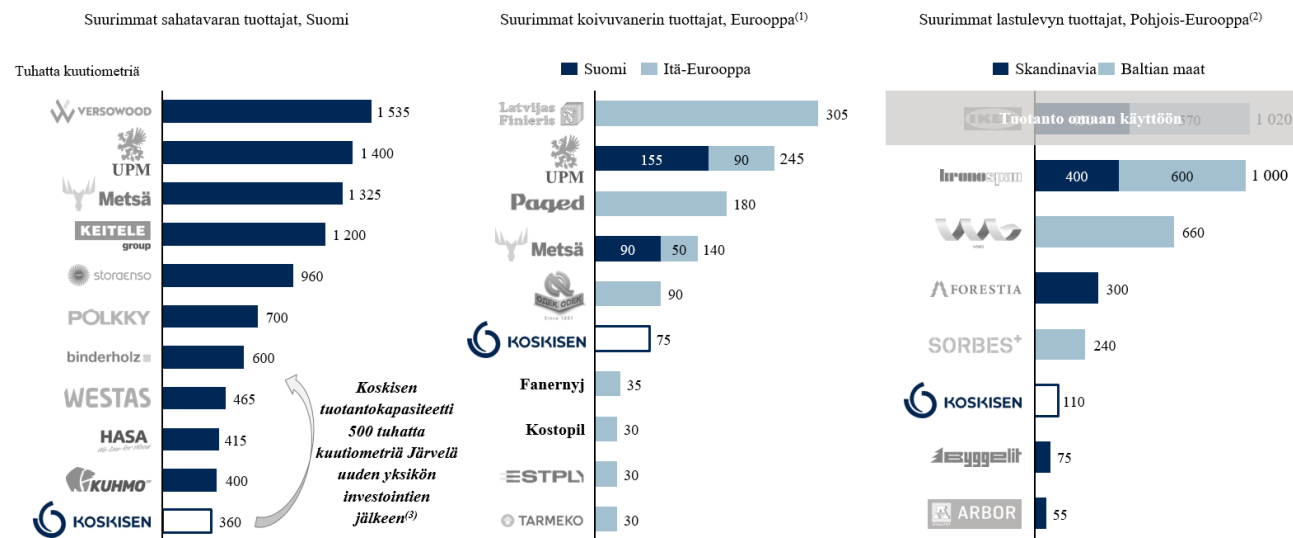
Koska sahatavaramarkkina on globaali, Koskisen kilpailee erilaisten kilpailijoiden kanssa, joihin kuuluvat esimerkiksi suuret globaalit puualan yhtiöt sekä keski- ja pienet paikalliset yritykset. Suurikokoisiin kilpailijoihin kuuluvat esimerkiksi Stora Enso Oyj (**”Stora Enso”**), UPM-Kymmene Oyj (**”UPM-Kymmene”**), Versowood Group Oy, Rettenmeier Holding AG, Binderholz GmbH, Mayr Melnhof Holz Holding AG ja Svenska Cellulosa AB SCA. Keskikokoisiin ja pieniin kilpailijoihin kuuluvat esimerkiksi Keitele Forest Oy, Haapajärven Ha-Sa Oy, Pölkky Oy, Westas Group Oy ja Kuhmo Oy.

Koivuvanerimarkkinasegmentillä UPM-Kymmenen vaneriliiketoiminta on suurin aktiivinen toimija Koskisen markkinoilla. Lisäksi Venäjä on perinteisesti ollut suuri koivuvanerin viejä Eurooppaan. Loput koivuvanerimarkkinoista on yleensä jaettu keskikokoisten ja pienten tuottajien kesken, kuten Latvijas Finieris AS, Metsäliitto Osuuskunta, Paged Meble sp. z o.o., Estonian Plywood AS ja ODEK Ukraine LLC.

Lastulevymarkkinasegmentillä Koskisen kohtaa kilpailua ainoastaan Suomen ulkopuolelta, koska se on ainoa kotimainen lastulevyn valmistaja, joka tuotti noin 47 prosenttia kotimaisesta kysynnästä vuonna 2021. Keski-Euroopassa on enemmän kilpailua, erityisesti DACH-maissa (Itävalta, Saksa ja Sveitsi), ja monilla suurilla volyymituottajilla on useita prosessointilaitoksia. Volyymituottajakilpailijoihin kuuluvat esimerkiksi Kronospan Limited, Unilin Group SAS, Egger Holzwerkstoffe GmbH, Sonae Arauco SA, VMG Group ja Pfleiderer GmbH. Keskikokoisiin ja pieniin valmistajakilpailijoihin kuuluvat Forestia AS, Sorbes AG, Byggelitet Sverige AB ja Arbor AS. IKEA Ab on suuri lastulevytuottaja, mutta se ei kilpaile suoraan Koskisen kanssa, koska se käyttää suurimman osan tuotannostaan sisäisesti.

Koskisen Kore-brändin pääkilpailijat ovat suhteellisen pieniä keski- ja itäeurooppalaisia yhtiöitä ajoneuvoratkaisuenteollisuudessa, joihin kuuluvat esimerkiksi UGF Industrie, Delignit AG, Modul-System HH AB, MDP Utilitaire, Kit Utilitaire, StoreVan, NSR Works Oy ja Hebic NV. Suurimmalla osalla kilpailijoista ei ole omaa levytuotantoa, vaan ne ostavat levyjä suuremmilta tuottajilta ja jalostavat niitä lopputuotteiksi.

Seuraavissa kaavioissa esitetään tietoja sahatavaran, koivuvanerin ja lastulevyn johtavista puutuottajista ja niiden vuotuisista tuotantokapasiteeteista eräillä maantieteellisillä alueilla 30.6.2022:



Lähteet: Yhtiön tiedot, AFRY:n markkinatutkimus.

(1) Lukuun ottamatta Venäjää ja Valko-Venäjää.

(2) Sisältää Suomen, Skandinavian ja Baltian maat.

(3) Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Kasvaneen tuotantokapasiteetin odotetaan olevan aluksi 400 000 kuutiometriä havusahatavaraa. Koskisen voi tulevaisuudessa kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan Järvelässä 500 000 kuutiometriin rajoitetuilla investoinneilla (eli kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan Järvelässä 67 prosentilla verrattuna vuotuisen tuotantokapasiteettiin 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Järvelän uuteen yksikköön liittyvä lisäinvestointipotentiaali sisältää muiden prosessivaiheiden, kuten kuivaukskapasiteetin, pullonkaulojen poistamisen.

LIHKETOIMINTA

Tämä osio sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemistä sekä muita Koskisen liiketoimintaan liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat useisiin lähteisiin ja Koskisen arvioihin. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.

Yleiskatsaus

Koskisen on suomalainen perheomisteinen puunjalostusyhtiö, jolla on yli sadan vuoden toimintahistoria. Pääraaka-aine, jota Koskisen käyttää tuotannossaan, on puu, jota Koskisen jalostaa muun muassa sahatavaraksi, vaneriksi ja lastulevyksi. Koskisen liiketoiminta perustuu metsiin, ja siksi luonnosta ja ympäristöstä huolehtiminen on Koskisen toiminnan ja strategian ytimessä. Koskisella oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella myyntiä noin 70 maassa ja sen liikevaihdosta 38 prosenttia muodostui Suomessa, 33 prosenttia muissa EU-maissa ja 29 prosenttia muissa maissa, pääasiassa Yhdistyneen kuningaskunnan ja Aasian markkinoilla, joilla Japani on Yhtiölle tärkeä maantieteellinen markkina (31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 43 prosenttia liikevaihdosta muodostui Suomessa, 34 prosenttia muissa EU-maissa ja 23 prosenttia muissa maissa).

Koskisella on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Sahateollisuus (60,4 prosentin osuus ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella) ja Levyteollisuus (39,6 prosentin osuus ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatavaraa ja -jalosteita, ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vaneria, ohutvaneria, viilua, lastulevyä sekä kevyiden ja raskaiden hyötöajoneuvojen sisustusratkaisuja Kore-brändin alla. Koskisen liiketoimintasegmenttien yhteenlaskettu vuotuinen tuotantokapasiteetti oli noin 545 000 kuutiometriä 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen Puunhankintatoiminto on osa Sahateollisuus-liiketoimintasegmenttiä. Puunhankintatoiminto vastaa puun hankkimisesta Koskisen omille tuotantolaitoksille, toimittaa tähteitä Koskisen omasta tuotannosta bioenergian tuotantoon Loimuun omistamille ja operoimille Koskisen tuotantolaitoksilla sijaitseville voimalaitoksille ja useille muille lähialueen voimalaitoksille sekä toimittaa raaka-ainetta (haketta ja kuitupuuta) paperin ja sellun valmistajille. Koskisen jäljittää hankkimansa puun alkuperän ja käyttää puun alkuperäketjujärjestelmää varmistaakseen, että kaikki puumateriaali hankitaan laillisesti ja eettisesti luotettavista lähteistä. Tällä hetkellä Koskisen ostaa suurimman osan puusta Suomessa tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa.

Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa. Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Investoinnin myötä Koskisen siirtää puun syöttö-, sahaus- ja viherlajitteluprosessit niiden nykyisestä sijainnista, minkä seurauksena uudella tuotantopaikalla on täysin integroitu puunjalostusyksikkö, jossa loput Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin jalostustoiminnoista sijaitsevat tällä hetkellä.

Koskisen asiakkaat ovat pääasiassa suoria asiakkaita muun muassa logistiikka-, rakennus-, auto-, stanssaus-, huonekalu-, sisustus-, pakkaus-, ja kemiallisessa metsäteollisuudessa. Lisäksi pienempi osa Koskisen tuotteista myydään tukkukauppiaille ja jakelijoille. Koskisen keskittyy suoramyyntiin asiakkaille tukkukauppiaiden tai jakelijoiden sijasta, koska se pystyy yleensä saamaan korkeammat katteet suoramyynnin kautta. Koskisen pyrkii asemoimaan itsensä luotettavana, pitkäaikaisena kumppanina asiakkailleen tarjoamalla vastuullisesti hoidetuista suomalaisista metsistä peräisin olevasta tiheäsyisestä puusta valmistettuja tuotteita laatua arvostaville asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Koskisen uskoo, että sen ketteryys, kokenut myyntiorganisaatio ja halu ratkaista asiakkaan tarpeet luovalla tavalla erottavat sen monista kilpailijoista. Koskisen pystyy esimerkiksi tuottamaan pienempiä eriä lopputuotteita, jotka voidaan räätälöidä asiakkaan tarpeiden mukaan sekä tarjoamaan laajan tuotevalikoiman ja korkeatasoisia palveluita asiakkailleen, mukaan lukien suorat toimitukset varastoilta ja lyhyet toimitusajat erityisesti Suomen markkinoilla.

Koskisen liikevaihto oli 240 208 tuhatta euroa, liikevoitto 50 324 tuhatta euroa ja käyttökate 56 440 tuhatta euroa 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Koskisen liikevaihto oli 311 464 tuhatta euroa, liikevoitto 52 711 tuhatta euroa ja käyttökate 62 236 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen henkilöstömäärä 30.9.2022 oli 894, josta 90 prosenttia työskenteli Suomessa.

Historia

- Koskisen perustettiin vuonna 1909.
- Vuonna 1966 Koskisen aloitti vanerin tuotannon.
- Vuonna 1974 Koskisen aloitti lastulevyn tuotannon.
- Vuonna 2010 Koskisen aloitti pakettiautojen sisustusratkaisujen tuotannon Kore-brändin alla Puolassa.

- Vuonna 2017 Koskisen vaneri- ja lastulevyliiketoiminnot yhdistettiin yhdeksi Levyteollisuus-liiketoimintasegmentiksi. Koskisen myös lakkautti kannattamattomien reunaliimatun levyn ja koivun sahauksen tuotannot Hirvensalmella. Lisäksi Koskisen lopetti koivun sahaamisen kannattamattoman tuotannon ja muutti tuotannon kuusen sahaamiseksi Sheksnassa Venäjällä.
- Vuonna 2019 Koskisen myi Taloteollisuus-toimialansa 1.7.2019 sekä teki muutoksia Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin tuotantotapaan siirtämällä Järvelän vanerin tuotannon seitsemäpäiväisestä työviikosta viisipäiväiseen työviikkoon ja uudisti puunhankintajärjestelmänsä.
- Vuonna 2020 Koskisen uudisti brändinsä ja otti käyttöön integroidun online-höyläyslinjan ja Bio8-kattilan Tarhamäen tuotantopaikalla Järvelässä.
- Vuonna 2021 Koskisen teki investointipäätöksen Järvelän uuden yksikön rakentamisesta, jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana.
- Vuonna 2021 Koskisen toi markkinoille Zero Kalustelevyn, joka on täysin luonnonmukainen puupohjainen tuoteperhe ilman formaldehydiä.
- Koskisen toteutti Uudelleenjärjestelyn vuonna 2022, jossa Koskisen Oy sulautui emoyhtiönsä Koskitukki Oy:öön, jonka nimeksi muutettiin Koskisen Oy sulautumisen yhteydessä. Uudelleenjärjestelyn tarkoituksena oli yhdenmukaistaa Koskisen toimintoja, yksinkertaistaa konsernin rakennetta, vahvistaa emoyhtiön tasetta, tukea Koskisen-brändiä ja valmistella Yhtiötä mahdollista listautumista varten.
- Koskisen lopetti liiketoimintonsa Venäjällä Venäjän aloitettua sotilaalliset toimet Ukrainassa ja Koskisen tytäryhtiö Koskisilva myytiin ulkopuoliselle ostajalle kesällä 2022.

Keskeiset vahvuudet

Koskisen uskoo, että muun muassa seuraavat tekijät ovat sen keskeisiä vahvuuksia ja kilpailuetuja:

- kestävyyyteen liittyvät teemat kasvattavat Koskiselle oleellisia markkinoita;
- kestävyys huomioiminen kaikissa Koskisen tuotannon vaiheissa;
- integroidun mekaanisen puunjalostuksen edelläkävijä;
- korkealaatuiset, räätälöidyt tuotteet suomalaisesta puusta;
- tulevat investoinnit luovat pohjan parantaa taloudellista suorituskykyä edelleen; ja
- johto, jolla on laaja kokemus teollisuudenalalta.

Kestävyyyteen liittyvät teemat kasvattavat Koskiselle oleellisia markkinoita

Koskisen toimii maailmanlaajuisilla, eurooppalaisilla ja suomalaisilla puutuotemarkkinoilla. Puutuotteiden maailmanmarkkinoiden odotetaan kasvavan tulevaisuudessa tasaisesti kysynnän määrällä mitattuna. Koskisella on monipuolinen tuotevalikoima, mikä pienentää Koskisen altistumista hintavaihtelujen vaikutuksille yksittäisissä tuotteissa ja tuoteryhmissä. Koskisen osoitettavissa oleva markkina oli noin 37 miljardin euron suuruinen vuonna 2021, ja se koostui sahatavaratuotteista, koivuvanerituotteista ja lastulevytuotteista (*lähde: AFRY:n markkinatutkimus*).

Koskisen uskoo, että maailmanlaajuisen läsnäolon, monipuolisen tuotevalikoiman ja vahvan myyntiorganisaation ansiosta se on hyvässä asemassa hyötyäkseen nykyisistä puutuoteteollisuuteen vaikuttavista keskeisistä trendeistä. Puutuoteteollisuuteen vaikuttavia keskeisiä trendejä ovat muun muassa:

- lisääntyvä sääntely päästöjen vähentämiseksi tukee puutuotteiden käyttöä;
- kaupungistumisen seurauksena kasvavat rakennusmäärät yhdistettynä puumateriaaleihin luovat kysyntää puutuotteille;
- kasvavat logistiikkamäärät ja kuljetusajoneuvojen tarve luovat kysyntää vaneriratkaisuille kevyessä hyötyajoneuvoteollisuudessa; ja
- puun kasvava käyttö huonekaluissa vastuullisempana, lujempänä ja kestävämpänä vaihtoehtona.

Vihreä rakentaminen, jolla tarkoitetaan rakennushankkeita, jotka rakennetaan uusiutuvilla, vähäpäästöisillä ja kestävillä materiaaleilla, kuten puulla, ja siihen liittyvä sääntely ovat Koskisen sahatuotteiden ensisijaisia kasvutekijöitä, sillä noin 60 prosenttia Koskisen sahatavarasta käytettiin rakentamiseen liittyvissä kohteissa vuonna 2021. Kasvavat

maailmanlaajuiset logistiikkavolyymit lisäävät logistiikan kysyntää, minkä vuoksi logistiikka ja rakentaminen olivat Koskisen vanerituotteiden suurimpia loppukäyttökohteita vuonna 2021: logistiikan osuus Koskisen vanerituotteiden loppukäyttökohteista vuonna 2021 oli noin 47 prosenttia ja rakentamisen osuus noin 34 prosenttia. Vuonna 2021 Koskisen lastulevytuotteista noin 49 prosenttia käytettiin huonekaluissa, joissa puu on vastuullinen, kestävä ja yhä trendikkäämpi raaka-aine, ja noin 48 prosenttia rakentamisessa.

Kestävyyden huomioiminen kaikissa Koskisen tuotannon vaiheissa

Puutuotteet ovat hyvä vaihtoehto materiaaleille monissa käyttötarkoituksissa niiden positiivisen hiilinielun (eli ne sitovat hiilidioksidia enemmän kuin niiden tuotannon aikana vapautuu), kestävyys ja uusiutuvuus ansiosta. Puupohjaisilla materiaaleilla on esimerkiksi rakennusmateriaalina 80 prosenttia pienemmät hiilidioksidipäästöt tuotettua rakennuspuutonnin kohden kuin teräksellä ja 25 prosenttia pienemmät kuin betonilla, ja parempi hiilidioksidin varastointikyky kuin sementillä tai teräksellä. Puutuotteiden hankinta, valmistus, kuljetus ja asennus kuluttavat myös vähemmän energiaa ja vesivaroja kuin sementti tai teräs, minkä lisäksi niillä on pienempi haitallinen vaikutus ilman- ja vedenlaatuun. Lisäksi puu on elinkaarensa lopussa edelleen käytettävissä energiantuotantoon, toisin kuin sementti tai teräs (*lähde: AFRY:n markkinatutkimus*). Koskisen hiilikädenjälki, jonka Koskisen laskee sen tuotteisiin varastoidun hiilen määränä niiden elinkaaren aikana, ylittää moninkertaisesti sen hiilijalanjäljen ja sen tuotteet sitovat hiiltä vuosikymmeniksi.

Koskisen huolehtii kestävydestä ja pyrkii varmistamaan luonnon monimuotoisuuden tuotantonsa kaikissa vaiheissa. Koskisen pyrkii aina hankkimaan puunsa täysin sertifioidulla tavalla ensisijaisesti tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta Suomessa, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa, ja kannustaa myös toimittajiaan puun sertifiointiin. Koskisen jäljittää hankkimansa puun alkuperän ja käyttää puun alkuperäketjujärjestelmää varmistaakseen, että kaikki puumateriaali hankitaan laillisesti ja eettisesti luotettavista lähteistä. Koskisen tarjoaa suomalaisille metsänomistajille erilaisia palveluita, jotka yhdistävät metsänomistajien ja Koskisen pitkän aikavälin intressit optimoimalla metsän arvon. Näin Koskisen pystyy varmistamaan, että luonnon monimuotoisuus otetaan huomioon metsän koko elinkaaren ajan. Metsänhoitokäytännöissään Koskisen konkreettisiin toimiin kuuluvat alan parhaat käytännöt, kuten sekametsien suosiminen yksilajisten metsien sijaan, uudistushakkuut, tekopötkkelöiden jättäminen, soiden reuna-alueiden suojelu sekä riistatiheikköjen, lahoppuun ja matalatuottoisten alueiden säästäminen. Lisäksi Koskisen järjestää vuosittain noin miljoonan taimen istutuksen, minkä metsänomistajat maksavat.

Koskisen keskittyy tuotannossaan materiaalitehokkuuteen, kierrätykseen ja fossiilivapaiden materiaalien käyttöön. Esimerkiksi Koskisen käyttämästä lämpöenergiasta 98 prosenttia tuotettiin biopolttoaineilla vuonna 2021, ja sen lyhyen aikavälin tavoite on lähes 100 prosenttia. Keskittymällä pitkäjänteiseen luonnon monimuotoisuuteen ja kestäviin käytäntöihin Koskisen pyrkii varmistamaan korkealaatuisen sertifioitun suomalaisen puun saatavuuden myös tulevaisuudessa.

Integroidun mekaanisen puunjalostuksen edelläkävijä

Koskisen on näkemyksensä mukaan integroidun mekaanisen puuteollisuuden edelläkävijä Suomessa. Koskisen tehokas integroitu toimintamalli mahdollistaa puun optimaalisen käytön raaka-aineena sen tuotantolaitoksilla, ja Koskisen Puunhankintatoiminto mahdollistaa korkealaatuisen puuraaka-aineen saatavuuden. Koskisen integroitu toimintamalli perustuu toisiinsa ketjutettuihin prosesseihin, jotka muodostavat Koskisen liiketoiminnan perustan aina metsästä tuotannon kautta valmiiksi tuotteiksi. Koskisen koko arvoketju korjuusta lopputuotteisiin on suunniteltu synergisten materiaalivirtojen ja ketterän toimintamallin ympärille, mikä mahdollistaa eri lähteistä peräisin olevien raaka-aineiden käytön. Koskisen integroidussa toimintamallissa sen Puunhankintatoiminto hankkii raaka-aineet, jotka toimitetaan Koskisen tuotantolaitoksille jalostettavaksi. Tuotantoprosessin alkuvaiheessa syntyvät sivutuotteet, kuten puun kuori, käytetään Järvelän ja Hirvensalmen tuotantolaitosten prosessien lämmöntuotantoon muodostaen noin 98 prosenttia näiden tuotantolaitosten prosessilämmöstä. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin ja Koskisen koivuvanerituotannon synnyttämät sivutuotteet, kuten osa hakkeesta ja sahanpuru, hyödynnetään edelleen Koskisen lastulevytuotannossa. Koskisen on näkemyksensä mukaan ainoa edellä kuvatun integraatiotason omaava mekaanisen puuteollisuuden yritys Suomessa.

Koskisen Järvelän saha on Koskisen tuotannon keskus, koska se mahdollistaa riittävän laajan puunhankintatoiminnan tukkien saatavuuden varmistamiseksi sekä vanerin valmistukseen tarvittavan koivun hankinnan. Raaka-aineiden saavuttua tuotantolaitokselle ne hyödynnetään mahdollisimman täysimittaisesti. Sahan tuotannosta syntyvät sivutuotteet, kuten kuori, puuhake ja sahanpuru, joiden osuus raaka-aineiden kokonaismäärästä oli noin 48 prosenttia vuonna 2021, joko myydään paperin ja sellun valmistajille, käytetään raaka-aineena Koskisen lastulevytuotannossa tai hyödynnetään Koskisen tehtailla bioenergiana. Koska koko korjattu puu hyödynnetään mahdollisimman täysimittaisesti, materiaalitehokkuus on nykyisellä teknologialla maksimitasolla. Tuotannossa saavutettavan materiaalitehokkuuden odotetaan nousevan, kun Koskisen ottaa käyttöön Järvelän uuden yksikön, jossa tuotannon odotetaan alkavan asteittain vuosien 2023 ja 2024 aikana. Lisäksi Koskisen uusi, tehokas ja integroitu puunjalostusyksikkö Järvelässä tarjoaa mahdollisuuden lisätä lisäarvotuotteiden tuotantoa tuotantomäärän kasvaessa.

Korkealaatuiset, räätälöidyt tuotteet suomalaisesta puusta

Koskisen uskoo asiakkailtaan saaman palautteen perusteella, että sen tuotteet ja palvelut tunnetaan niiden korkeasta laadusta, minkä ansiosta Koskisen voi hinnoitella tuotteensa, erityisesti levytuotteensa, Suomen keskimääräisiä vientihintoja korkeammalle. Levytuotteiden korkeammat hinnat johtuvat pääasiassa niiden erilaisista loppukäyttökohteista (autoteollisuus ja logistiikka verrattuna sahatuotteiden rakentamisen loppukäyttökohteisiin).

Koskisen integroidun tuotantomallin ansiosta Koskisen voi tarjota räätälöityjä tuotteita ja palvelukonseptin asiakkaille. Koskisen pystyy tuottamaan pienempiä eriä lopputuotteita, jotka voidaan räätälöidä asiakkaan tarpeiden mukaan, sekä tarjoamaan laajan tuotevalikoiman ja korkeatasoisia palveluita asiakkailleen, kuten suorat toimitukset varastoilta asiakkaille ja lyhyet toimitusajat erityisesti Suomen markkinoilla. Koskisen uskoo, että tämä luo kilpailuetua verrattuna yrityksiin, jotka tuottavat suurempia eriä ja myyvät suurempia määriä kilpailevia tuotteita. Lisäksi Koskisen uskoo, että sen ammattitaitoinen ja vahva myyntiorganisaatio, joka tavoittaa hyvin Koskisen päämarkkinat ja asiakkaat, sekä sen pitkäaikaiset asiakassuhteet ovat sen keskeisiä kilpailuetuja markkinoilla, joilla se toimii.

Tulevat investoinnit luovat pohjan parantaa taloudellista suorituskykyä edelleen

Koskisen on tunnistanut useita mahdollisia kohteita tuleville investoinneille, joiden tavoitteena on sekä liikevaihdon että tehokkuuden kasvu, ja joiden se odottaa johtavan kannattavuuden parantumiseen.

Ensimmäinen tällainen investointi on Järvelän uusi yksikkö. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Kasvaneen tuotantokapasiteetin odotetaan olevan aluksi 400 000 kuutiometriä havusahatavaraa. Koskisen arvioi investoivansa Järvelän uuteen yksikköön yhteensä noin 50 miljoonaa euroa vuosina 2021–2024. Järvelän uusi yksikkö lisää Koskisen jalostuskapasiteettia ja kasvattaa tukista saatavaa tuottoa modernin teknologian ansiosta, parantaa toiminnan tehokkuutta sahausprosessissa jopa 40 prosenttia lisääntyneen automaation ja korkeamman tuotantokapasiteetin ansiosta, tuo säästöjä Koskisen kiinteisiin ja muuttuviin tuotantokustannuksiin, laajentaa raaka-aineiden käyttövalikoimaa sekä mahdollistaa vuotuisen tuotantokapasiteetin kasvattamisen rajoitetuilla investoinneilla. Koskisen voi tulevaisuudessa kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan Järvelässä 500 000 kuutiometriin rajoitetuilla investoinneilla (eli kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan Järvelässä 67 prosentilla verrattuna vuotuisen tuotantokapasiteettiin 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Järvelän uuteen yksikköön liittyvä lisäinvestointipotentiaali sisältää muiden prosessivaiheiden, kuten kuivauskapasiteetin, pullonkaulojen poistamisen.

Muita Koskisen tunnistamia konkreettisia kasvupolkuja ovat pienemmät tehokkuutta parantavat investoinnit Koskisen tuotantolaitoksilla, uusien ja olemassa olevien tuotteiden kehittäminen kohti entistä kestävämpiä ratkaisuja sekä mahdolliset yritysjärjestelyt, joilla pyritäisiin myös parantamaan Koskisen kykyä hankkia raaka-aineita tulevaisuudessa.

Johto, jolla on laaja kokemus teollisuudenalalta

Koskisella on hyvin verkostoitunut johto, jolla on pitkä kokemus sen teollisuudenalalta ja relevanteilta rinnakaisteollisuudenaloilta, kuten materiaaliteknologiasta ja puurakentamisesta. Vahva kokemus yhdistettynä vakiintuneisiin verkostoihin mahdollistaa Koskisen johdon pysymisen ajan tasalla puutuoteteollisuuden kehityksessä. Koskisen johtoa tukee edelleen Yhtiön hallitus, jolla on pitkä kokemus Koskisessa ja teollisuudenalan muissa suurissa yhtiöissä.

Koskisen on hiljattain nimittänyt johtoryhmään uuden vastuullisuus- ja viestintäjohtajan, joka on entisestään vahvistanut johtoryhmää ohjaten Koskista kohti vastuullisempaa ja kannattavampaa tulevaisuutta, ja joka on myös vahvistanut johtoryhmää olemalla vastuussa Koskisen sijoittajasuhteista.

Koskisen strategia

Strategiset tavoitteet

Koskisen on muodostanut strategiansa niin, että se on kaiken sen toiminnan kulmakivi. Koskisen keskeiset strategiset tavoitteet on kuvattu alla.

Asiakkaiden odotusten ymmärtäminen ja ylittäminen

Koskisen uskoo, että se tunnetaan tuotteidensa, toimintansa ja henkilöstönsä korkeasta ja tinkimättömästä laadusta. Koskisen pyrkii olemaan luova ja ketterä toimija puutuotemarkkinoilla sekä kehittämään jatkuvasti uusia innovatiivisia ratkaisuja nykyisille ja potentiaalisille asiakkailleen. Koskisen on ylpeä juuristaan ja se pyrkii olemaan toimialansa ja toimialueensa paras työnantaja. Koskisen pitää ammattitaitoista ja vahvaa myyntiorganisaatiotaan sekä jatkuvasti kehittyvää myyntiedustajaverkostoaan strategisina resursseinaan, jotka tuovat Koskiselle kilpailuetuja. Koskisen uskoo, että sen on tärkeää keskittyä kunkin asiakkaan erityisvaatimuksiin ja ymmärtää asiakkaan tarpeita, jotta se voi luoda arvoa niin Yhtiölle kuin asiakkaille ja luoda pitkäaikaisia asiakassuhteita. Korkealaatuisten ja räätälöityjen tuotteiden ja

palveluiden tarjoaminen mahdollistaa sen, että Koskisen voi hinnoitella tuotteensa, erityisesti levytuotteet, sen kilpailijoita korkeammalle.

Ketterän liiketoimintamallin mukaisesti toimiminen

Korkean laadun lisäksi ketteryys on Koskisen strategian keskiössä. Koskisen uskoo, että ketteryys reagoitokykynä vastata asiakkaiden pyyntöihin ja korkeatasoisena palveluna erottavat Koskisen sen useista kilpailijoista. Asiakkaiden tarpeiden tiivis seuranta, räätälöityjen tuotteiden ja palveluiden tarjoaminen sekä tuotteiden toimittaminen asiakkaille joustavasti ja oikea-aikaisesti ovat keskeisessä asemassa nykyisten asiakkaiden säilyttämisessä ja uusien asiakkaiden saamisessa. Koskisen integroidun toimintamallin tuomien etujen, kuten Koskisen joustavien tuotantolaitosten vahvuuksien, hyödyntäminen mahdollistaa sen, että Koskisen voi tarjota yksilöllisesti toteutettuja tuotteita ja palvelukonseptin asiakkaille. Koskisen tuotanto on joustava, sillä Koskisen pystyy valmistamaan lopputuotteita pienempinä erinä, jotka voidaan räätälöidä asiakkaan tarpeiden mukaisesti (esimerkiksi mittojen, määrän, laadun ja toimituksen mukaan). Koskisen uskoo, että tiiviimpi suhde asiakkaaseen ja parempi asiakaspalvelu tuovat sille kilpailuedun suhteessa sellaisiin yrityksiin, jotka valmistavat suurempia eriä ja myyvät kilpailevia tuotteita suurempina paketteina. Koskisen joustava liiketoimintamalli, joka keskittyy suoramyyniin asiakkaille, vähentää Koskisen herkkyyttä markkinoiden syklisyydelle sekä mahdollistaa asiakkaiden joustavamman palvelemisen ja nopeamman reagoinnin kysynnän ja olosuhteiden muutoksiin.

Tavoitteena vastuullisuuden edelläkävijyys

Koskisen uskoo, että kestävä kehityksen periaatteiden mukaisuus on sen toiminnan perusta, ja siksi Koskisen pyrkii olemaan vastuullisuuden edelläkävijä puutuoteteollisuudessa maailmanlaajuisesti. Tämä tavoite saavutetaan pienentämällä Koskisen toiminnan jo valmiiksi pientä hiilijalanjälkeä ja kasvattamalla sen hiilikädenjälkeä kehittämällä entistä vastuullisempia tuotteita. Koskisen ottaa vastuullisuuden huomioon toimintansa kaikissa vaiheissa ja pitää vastuullisuutta yhtenä ensisijaisena arvonaan. Koskisen on sitoutunut vastuullisuutensa jatkuvaan parantamiseen, ja se tarkastelee vastuullisuusstrategiaansa jatkuvasti ja asettaa tavoitteet keskeisille tunnusluvuilleen. Koskisen julkaisee vastuullisuusraporttinsa vuosittain. Vastuullisuusraportti on varmennettu PEFC-sertifikaatin (kuten määritelty jäljempänä), FSC-sertifikaatin (kuten määritelty jäljempänä), Koskiselle myönnettyjen ISO 9001 -sertifioinnin (kuten määritelty jäljempänä), ISO 45001 -sertifioinnin (kuten määritelty jäljempänä) ja ISO 14001 -sertifioinnin (kuten määritelty jäljempänä) sekä hiilijalanjäljen laskentatavan osalta. Muilta osin vastuullisuusraporttia ei ole varmennettu.

Strategiset painopistealueet

Saavuttaakseen strategiset tavoitteensa Koskisen on tunnistanut seuraavat strategiset painopistealueet vuoden 2027 lopussa päättyvälle viisivuotiselle strategijaksolleen:

Uusi uusinta teknologiaa edustava puunjalostusyksikkö

Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, jonka tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana. Järvelän uusi yksikkö on Yhtiön historian suurin investointi. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin vuotuista tuotantokapasiteettia ja mahdollistavan Koskisen tuotannon tehostamisen entisestään. Sahausprosessin toiminnan tehokkuuden odotetaan kasvavan 40 prosenttia automaation lisäämisen ja Koskisen nykyistä tuotantoyksikköä korkeamman tuotantokapasiteetin ansiosta. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Järvelän uuden yksikön vuotuisen tuotantokapasiteetin odotetaan olevan aluksi 400 000 kuutiometriä havusahatavaraa. Tulevaisuudessa Koskisen voi suurentaa vuotuisen tuotantokapasiteetin Järvelässä 500 000 kuutiometriin rajoitetuilla investoinneilla, kuten uudella tukkien lajitteluasemalla ja kahdella uudella kuivausuunilla. Koskisen arvioi Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökatteen parantuvan vuosittain 8 miljoonalla eurolla vuodesta 2024 alkaen lisääntyvän tuotannon, vähennettyjen työvuorojen, korkeamman materiaaleista saadun tuoton ja parantuneen laatutason ansiosta. Investointi Järvelän uuteen yksikköön on kiinteä osa Koskisen kasvustrategiaa, koska sen odotetaan varmistavan puuraaka-aineen kasvavan, tasapainoisen ja optimoidun saannin kummallekin Koskisen kasvavalle liiketoimintasegmentille, Sahateollisuus-liiketoimintasegmentille ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentille.

Tuotekehitys

Tuotekehitys on Koskisen toiminnan ytimessä. Koskisen pyrkii jatkuvasti kehittämään uusia ratkaisuja pysyäkseen puutuoteteollisuuden kehityksen mukana sekä ylläpitääkseen ja vahvistaakseen asiakassuhteita tarjoamalla asiakkaille uusia yksilöllisesti valmistettuja tuotteita. Koskisen keskittyy asiakkaille räätälöityihin ratkaisuihin ja hyödyntää tuotannossaan ja myynnissään tuotantokoneidensa suorituskykyä ja osaavia työntekijöitään. Koskisen esitteli hiljattain esimerkiksi Zero Kalustelevyn, joka on Yhtiön käsityksen mukaan maailman ensimmäinen puhtaasti luonnonmukainen puupohjainen tuoteperhe ilman formaldehydiä. Zero Kalustelevy -tuotteet voidaan valmistaa räätälöityihin mittoihin Koskisen nykyisillä tuotantokoneilla. Koskisen pyrkii aktiivisesti laajentamaan vastuullista puutuotevalikoimaansa. Koskisen kehittää tällä hetkellä esimerkiksi kuljetuskalustoon suunniteltua älykästä SENSi-lattialevyä, joka mahdollistaa rahdin tilankäytön optimoinnin reaaliaikaisen datan avulla.

Järvelän uuden yksikön ansiosta Koskisen pystyy valmistamaan uusia markkinakohtaisempia tuotelaatuja ja -mittoja. Yhtiö sai hiljattain höylytyn tuotteen sertifikaatin Yhdysvaltain markkinalle ja viimeistelee JAS-sertifikaatin sertifiointiprosessia Japanin markkinalle. Sertifikaatit toimia Yhdysvaltain markkinalla ja erityisesti Japanin markkinalla ovat Yhtiön strategisten kasvutavoitteiden mukaisia.

Epäorgaaninen kasvu yritysjärjestelyjen kautta

Orgaanisen kasvun lisäksi Koskisen pyrkii toteuttamaan huolellisesti valittuja yritysostoja, joilla tavoitellaan ensisijaisesti kasvua. Koskisen pyrkii osallistumaan valikoivasti yritysjärjestelyihin voidakseen palvella asiakkaitaan paremmin, laajentaa puutuotevalikoimaansa ja luoda lisäarvoa Yhtiön osakkeenomistajille Yhtiön olemassa olevien vahvuuksien ja kykyjen pohjalta. Mahdolliset yritysjärjestelyt ovat osa Koskisen kasvustrategiaa sen molemmilla nykyisillä liiketoimintasegmenteillä, etenkin Sahateollisuudessa ja valikoidusti Levyteollisuudessa, sekä mahdollisilla uusilla liiketoimintasegmenteillä tulevaisuudessa. Koskisen näkee yrityskaupoissa mahdollisuuden kasvattaa Kore-liiketoiminnan tuotevalikoimaa ja maantieteellistä aluetta.

Erittäin osaava myyntiorganisaatio

Koskisen kokenut myyntiorganisaatio on tärkeä osa Koskisen strategiaa. Koskisen myyntiorganisaatio muodostuu sen omasta myyntihenkilöstöstä ja useilla ulkomaisilla markkinoilla toimivien myyntiedustajien verkostosta. Koskisen kehittää ja arvioi jatkuvasti myyntiedustajaverkostonsa tehokkuutta varmistaakseen myyntiorganisaationsa kilpailukyvyyn. Keskeisenä painopistealueena on tunnistaa sellaisia asiakkaita, tuotteita ja maantieteellisiä alueita, joiden osalta Koskisen pystyy tarjoamaan lisäarvoa tuottavia tuotteita ja palveluita pitkällä aikavälillä. Vahva myyntiorganisaatio on keskeinen etu, joka mahdollistaa vahvojen asiakassuhteiden luomisen ja ylläpitämisen ja siten tukee Koskisen pitkän aikavälin kannattavuutta.

Suoraan asiakkaille tapahtuvalla myynnillä on tärkeä asema korkeampien katteiden saavuttamisessa, koska suoramyynti asiakkaille mahdollistaa asiakassuhteiden paremman hallinnan ja asiakkaiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjen tuotteiden tarjoamisen. Koskisen pyrkii jatkamaan pitkäaikaisten asiakassuhteiden luomista ja asiakasvaihtuvuuden pienentämistä ja näin ollen vaikeuttamaan uusien kilpailijoiden pääsyä markkinoille. Osaava myyntiorganisaatio, jolla on kontakteja Koskisen keskeisillä maantieteellisillä markkinoilla, takaa maailmanlaajuisen edustuksen, tukee Koskisen kasvustrategiaa sen keskeisillä markkinoilla ja vähentää Koskisen riippuvuutta kotimaisten markkinoiden olosuhteista.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön hallitus on vahvistanut Koskiselle seuraavat suhdanteiden yli ulottuvat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet, jotka Yhtiö pyrkii saavuttamaan vuoden 2027 loppuun mennessä:

- *Kasvu:* liikevaihto 500 miljoonaa euroa, sisältäen sekä orgaanisen että epäorgaanisen kasvun;
- *Kannattavuus:* oikaistu käyttökatemarginaali keskimäärin 15 prosenttia yli syklin;
- *Tase:* vahvan taseen säilyttäminen; ja
- *Osinkopolitiikka:* houkutteleva osinko, joka on vuosittain vähintään kolmannes nettotuloksesta.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia eivätkä ne ole takeita Koskisen tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Koskisen toteutunut tulos ja taloudellinen asema voivat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tai niistä pääteltävästä tuloksesta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa "Eräitä lisätietoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Riskitekijät" ja "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä". Koskisen kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Koskisen liikevaihto oli 240 208 tuhatta euroa 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 311 464 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen oikaistu käyttökatemarginaali oli 23,1 prosenttia 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 20,0 prosenttia 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella.

Koskisen liiketoiminta

Yleistä

Koskisella on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Sahateollisuus ja Levyteollisuus. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatarvaa ja -jalosteita, ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vaneria, ohutvaneria, viilua, lastulevyä sekä kevyiden ja raskaiden hyötyajoneuvojen sisustusratkaisuja Kore-brändin alla. Koskisen liiketoimintasegmenttien yhteenlaskettu vuotuinen tuotantokapasiteetti oli noin 545 000 kuutiometriä 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen Puunhankintatoiminto on osa Sahateollisuus-liiketoimintasegmenttiä. Puunhankintatoiminto vastaa puun hankkimisesta Koskisen omille tuotantolaitoksille, toimittaa tähteitä Koskisen omasta

tuotannosta bioenergian tuotantoon Loimuan omistamille ja operoimille Koskisen tuotantolaitoksilla sijaitseville voimalaitoksille ja useille muille lähialueen voimalaitoksille sekä toimittaa raaka-ainetta (haketta ja kuitupuuta) paperin ja sellun valmistajille.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihto segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			
	(tuhatta euroa)					
Sahateollisuus-						
liiketoimintasegmentti						
Ulkoinen liikevaihto.....	129 960	127 556	187 980	120 051	n/a	n/a
Sisäinen liikevaihto	<u>18 084</u>	<u>15 737</u>	<u>22 114</u>	<u>15 423</u>	n/a	n/a
Sahateollisuus-						
liiketoimintasegmentti yhteensä .	148 044	143 293	210 094	135 474	n/a	n/a
Levyteollisuus-						
liiketoimintasegmentti						
Ulkoinen liikevaihto.....	110 167	91 628	123 281	99 781	n/a	n/a
Sisäinen liikevaihto	<u>1 873</u>	<u>2 380</u>	<u>3 290</u>	<u>2 273</u>	n/a	n/a
Levyteollisuus-						
liiketoimintasegmentti yhteensä .	<u>112 040</u>	<u>94 008</u>	<u>126 571</u>	<u>102 053</u>	n/a	n/a
Liiketoimintasegmentit yhteensä...	260 084	237 301	336 665	237 527	n/a	n/a
Muut.....	<u>503</u>	<u>528</u>	<u>729</u>	<u>580</u>	n/a	n/a
Sisäisen myynnin eliminointi	<u>-20 380</u>	<u>-18 486</u>	<u>-25 930</u>	<u>-18 150</u>	n/a	n/a
Yhteensä.....	240 208	219 343	311 464	219 957	219 957	264 162

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihto maantieteellisten alueiden mukaan jaettuna ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
	2022	2021	2021	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)		
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		(oikaistu) ⁽¹⁾ (tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)
	(tuhatta euroa)				
Suomi	93 286	87 345	119 203	95 663	112 215
Japani	32 751	22 135	42 612	17 684	26 309
Saksa	16 525	17 155	22 271	17 505	24 682
Puola	12 409	9 088	12 936	8 106	7 954
Muut EU-maat.....	52 003	50 083	67 321	48 757	55 135
Muut maat.....	<u>33 233</u>	<u>33 537</u>	<u>47 122</u>	<u>32 242</u>	<u>37 866</u>
Yhteensä.....	240 208	219 343	311 464	219 957	264 162 ⁽²⁾

(1) Maantieteellisten alueiden jakauma 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella on oikaistu vastaamaan muiden taulukossa esitettyjen kausien maantieteellistä jakaumaa.

(2) Tilintarkastettu.

Liiketoimintasegmentit

Sahateollisuus

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatavaraa ja -jalosteita, jotka ovat Koskisen tarjonnan kulmakivi, minkä lisäksi se tarjoaa puunhankintaa ja raaka-aineita bioenergiateollisuudelle ja sellun ja paperin valmistajille. Koskisen tuotteet valmistetaan korkealaatuisesta tiheäsyisestä suomalaisesta kuusitukista (noin 75 prosentin osuus sahatavarasta) ja mäntytykistä (noin 25 prosentin osuus sahatavarasta), ja Koskisen tarjoaa laajan valikoiman erikokoisia tuotteita. Kuudesta ja männystä valmistetut sahatavarat ja -jalosteet ovat ympäristöstäydellisiä, pitkään kestäviä ja helposti kierrätettäviä materiaaleja. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin osuus Koskisen ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella oli 60,4 prosenttia. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä, ja lisäksi Koskisen on vuokrannut jalostuskapasiteettia Kouvolassa. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin vuotuinen tuotantokapasiteetti oli yhteensä 373 000 kuutiometriä (lukuun ottamatta vuokrattua tuotantokapasiteettia Kouvolassa), josta 233 000 kuutiometriä myytiin jalostamattomana, ja sillä oli noin 200 työntekijää 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella.

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tuotevalikoima voidaan jakaa seuraaviin neljään kategoriaan:

- **Sahatavara:** Koskisen valmistaa sekä vakiosahatavaraa että mitallistettua ja lujuuslajiteltua sahatavaraa kuudesta ja männystä. Tuotteita valmistetaan sekä rakennusteollisuuden käyttäminä vakiokokoisina että räätälöityinä kokoina, ja niitä käytetään pääasiassa rakennusteollisuuden rakennekäyttökohteissa sekä pakkaus-, huonekalu- ja sisäverhoilutuotteissa. Sahatavaran osuus Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021

päätyneellä tilikaudella oli noin 40 prosenttia (30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 42 prosenttia).

- *Sahajalosteet*: Koskisen jatkojalostaa noin 40 prosenttia tuottamastaan sahatavarasta pääasiassa höyläämällä ja pienemmässä määrin maalaamalla. Koskisen sahajalosteisiin kuuluvat kuusesta ja männystä valmistetut sisä- ja ulkoverhoilut, esikäsitellyt ja maalatut ulkoverhoilut, lattialaudat sekä höylätty ja maalattu puutavara, joita käytetään laajasti rakennusten rakentamisessa ja remontoinnissa, kuten runkorakenteissa, verhoiluissa sekä ikkunoissa ja ovissa. Vakiokokojen lisäksi Koskisen valmistaa sahajalosteita räätälöidyillä mitoituksilla ja käsittelyillä. Sahajalosteiden osuus Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli noin 33 prosenttia (30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 31 prosenttia).
- *Puunhankintatoiminto*: Koskisen Puunhankintatoiminto hankkii puuta pääasiassa yksityisiltä metsäomistajilta Suomessa ja tarjoaa näille metsänomistajille monipuolisia metsänhoitopalveluita. Koskisen käyttää noin 60 prosenttia hankkimastaan puusta omassa toiminnassaan, ja loput noin 40 prosenttia myydään kolmansille osapuolille, kuten sellun ja paperin valmistajille. Lisätietoja Koskisen Puunhankintatoiminnosta on esitetty jäljempänä kohdassa ”—Puunhankinta”. Puunhankintatoiminnon (tukki- ja kuitupuun) osuus Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli noin 13 prosenttia (30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 13 prosenttia).
- *Bioenergia*: Koskisen toimittaa raaka-aineita useille biovoimalaitoksille – mukaan lukien Loimuan operoimille voimalaitoksille, jotka sijaitsevat Koskisen tuotantolaitoksella Järvelässä. Bioenergian tuotantoon toimitettaviin materiaaleihin kuuluvat hakkuu- ja korjuutähteet, puunjalostuksen sivutuotteet ja muut huonolaatuiset materiaalit. Bioenergian osuus (sisältäen muut sivutuotteet) Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli noin 15 prosenttia (30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 14 prosenttia).

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti myy merkittäviä määriä sahatavaraa ja -jalosteita Suomen ulkopuolisille markkinoille, erityisesti Japaniin. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella noin 44 prosenttia muodostui Suomessa, noin 23 prosenttia Japanissa, noin 3 prosenttia Saksassa ja noin 30 prosenttia muissa maissa. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 60 prosenttia muodostui rakennusalan loppukäyttäjiltä (ammattilaiset ja DIY), noin 19 prosenttia pakkaus- ja muilta segmenteiltä, noin 15 prosenttia puusepänssegmentiltä ja noin 6 prosenttia huonekalusegmentiltä.

Levyteollisuus

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vanerituotteita koivusta, joka on uusiutuva materiaali, ja lastulevytuotteita pääasiassa sahanpurusta. Koskisen korkealaatuiset koivuvaneri- ja lastulevytuotteet sopivat esimerkiksi ajoneuvojen, huonekalujen ja rakennusten käyttökohteisiin. Koskisen tarjoaa myös ohutvaneria ja viilua koivusta, joita käytetään pääasiassa huonekalu- ja puusepänteollisuudessa. Oman Koskisen-brändinsä lisäksi Koskisen valmistaa lattia-, seinä- ja kattolevysarjoja kevyelle ja raskaalle hyötyajoneuvoteollisuudelle, mukaan lukien Koskisen tuotantolaitoksella Toporówissa Puolassa valmistettavat kuljetusajoneuvojen asennusvalmiit sisustussarjat Kore-brändin alla. Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin osuus Koskisen ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli 39,6 prosenttia. Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa. Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin vuotuinen tuotantokapasiteetti oli yhteensä 175 000 kuutiometriä ja sillä oli noin 600 työntekijää 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella.

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin tuotevalikoima voidaan jakaa seuraaviin neljään kategoriaan:

- *Vaneri*: Koskisen valmistaa räätälöityjä koivuvanerilevyjä ja lattiatuotteita rakentamiseen, kevyisiin ja raskaisiin hyötyajoneuvoihin (kuten ajoneuvojen ja perävaunujen lattioihin), pakkauksiin, sisustukseen, kalusteisiin ja puusepänteollisuuteen. Tarjontaan kuuluvat suuret saumattomat 1 900 millimetrin kertaan 4 000 millimetrin koivuvanerilevyt, vanerilevyt 50 millimetrin paksuuteen asti sekä asiakkaan vaatimusten mukaisesti tarkkoihin mittoihin sahatut levyt. Koskisen vaneri on myös saatavilla useissa eri väreissä ja useilla eri pinnoitteilla. Lähes 90 prosenttia Koskisen vanerista myydään pinnoitettuna ja 85–95 prosenttia myydään suoramyyntinä asiakkaille. Koskisen uskoo, että sen vanerin vaalea koivupinta on ihanteellinen sisustamiseen, kuten seinä- ja kattolevyihin ja huonekaluihin. Eurooppa on Koskisen koivuvanerin päämarkkina. Koskisen vanerituotteiden suurimpia loppukäyttäjasegmenttejä ovat logistiikka-, hyötyajoneuvo- ja rakennusteollisuus. Yli 90 prosenttia Koskisen vanerista viedään pääasiassa EU-maihin ja Yhdistyneeseen kuningaskuntaan. Vanerin osuus Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päätyneellä tilikaudella oli noin 61 prosenttia (30.9.2022 päätyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 62 prosenttia).
- *Lastulevy*: Koskisen valmistaa laajan valikoiman lastulevytuotteita sahanpurusta ja puuhakkeesta, jotka syntyvät sivutuotteina Koskisen sahoilla ja koivuvanerin tuotannossa. Lastulevytuotteet valmistetaan Koskisen tuotantolaitoksessa Järvelässä, joka on Suomen ainoa lastulevytehdas. Koskisen valmistaa lastulevyä räätälöidyillä mitoituksilla ja pinnoitteilla myös pieniin tilauksiin. Noin puolet Koskisen valmistamasta

lastulevystä pinnoitetaan. Koskisen lastulevytarjontaan kuuluu hiljattain markkinoille tuotu Zero Kalustelevy, jossa käytetään uusiutuvaa puupohjaista sidosainetta. Zero Kalustelevyn kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2022 neljännellä vuosineljänneksellä. Koskisen lastulevytuotteiden suurimpia loppukäyttäjäsegmenttejä ovat huonekalu- ja rakennusteollisuus. Lastulevyn osuus Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella oli noin 25 prosenttia (30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 27 prosenttia).

- *Ohutvaneri ja viilu:* Koskisen valmistaa kestävä ja taipuisa ohutvaneria ja koivuviilua, jotka sopivat laserleikkaukseen, muotopuristeisiin, designtuotteisiin, sisutuselementteihin, valaisimiin, teknisiin levyihin ja CNC-työstöön. Koskisen ohutvanerin ja viilun suurimpia loppukäyttäjäsegmenttejä ovat huonekalu- ja puusepänteollisuus. Ohutvanerin ja viilun osuus Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella oli noin 5 prosenttia (30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 5 prosenttia).
- *Kore:* Koskisen valmistaa Kore-brändin alla sisustusratkaisuja kevyisiin ja raskaisiin hyötyajoneuvoihin. Kore-tuotteet, joihin kuuluvat lattia- ja vuorauskomponentit, pyöräkotelot ja lisävarusteet kevyille ja raskaille hyötyajoneuvoille, valmistetaan asiakkaiden vaatimusten mukaisesti suomalaisesta vanerista ja muista materiaaleista. Kore-tuotteiden osuus Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella oli noin 9 prosenttia (30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 6 prosenttia).

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella noin 26 prosenttia muodostui Suomessa, noin 13 prosenttia Saksassa, noin 9 prosenttia Puolassa ja noin 52 prosenttia muissa maissa. Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin vanerin liikevaihdosta 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 47 prosenttia muodostui logistiikkasegmentiltä (mukaan lukien kevyet ja raskaat hyötyajoneuvot), noin 34 prosenttia rakennussegmentiltä, noin 4 prosenttia stanssaussegmentiltä, noin 3 prosenttia huonekalusegmentiltä ja noin 13 prosenttia muilta segmenteiltä. Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin lastulevyn liikevaihdosta 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 49 prosenttia muodostui huonekalusegmentin, noin 48 prosenttia rakennussegmentin, noin 0,3 prosenttia logistiikkasegmentin ja noin 3 prosenttia muiden segmenttien loppukäyttäjiltä.

Puunhankinta

Koskisen tehokas integroitu toimintamalli mahdollistaa puun optimaalisen käytön raaka-aineena sen tuotantolaitoksilla, ja Koskisen Puunhankintatoiminto mahdollistaa korkealaatuisen puuraaka-aineen saatavuuden. Koskisen Puunhankintatoiminto on osa Sahateollisuus-liiketoimintasegmenttiä. Puunhankintatoiminto ostaa koivua, kuusta ja mäntyä ensisijaisesti tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta Suomessa, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa. Puun hankinnan lisäksi Puunhankintatoiminto tarjoaa monipuolisia metsänhoitopalveluita niille metsänomistajille, joilta Koskisen hankkii puuta. Puunhankintatoiminto vastaa puun hankinnasta Koskisen omille tuotantolaitoksille ja lisäksi se toimittaa puuta muille toimijoille Etelä-Suomessa.

Koskisen pyrkii olemaan metsänomistajien ensisijainen kumppani. Se tarjoaa asiakkailleen puukauppaan liittyviä palveluita, kuten tarvittavien lomakkeiden hoitamista, metsänhoidon suunnittelua ja maksuttoman yleiseurooppalaisen metsäsertifiointijärjestelmän (*Programme for the Endorsement of Forest Certification*, ”PEFC”) mukaisen sertifiointin, jotta hankintaprosessi olisi mahdollisimman sujuva. Mahdollisille asiakkaille Koskisen myös arvioi metsät ja mahdolliset hakkuut maksutta. Koskisen tarjoaa metsänomistajille, joilta se hankkii puuta, maksuttomia käyntejä paikan päällä, hintoja, joiden Koskisen uskoo olevan kilpailukykyisiä ja vakaita, sekä alennuksia Koskisen tuotantolaitoksilta suoraan ostettavista tuotteista. Koskisen hankkii sellutukkeja ja halkaisijaltaan pienempiä koivutukkeja sen vanerintuotantoon korkeammalla palkkiolla verrattuna markkinoiden tavanomaisiin sellupuuhintoihin. Koskisen tarjoaa metsänomistajille myös KoskiRaha-palvelua, joka antaa Koskisellemme mahdollisuuden lykätä maksua vastineena siitä, että Koskisen maksaa määrälle tiettyä korkoa, joka on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä 2,5 prosenttia alle 20 000 euron summille ja 3,0 prosenttia yli 20 000 euron summille.

Koskisen on ulkoistanut kaiken korjuun ja kuljetustoiminnat, mukaan lukien niiden organisoimisen, kolmansille osapuolille, minkä Koskisen uskoo olevan yleinen käytäntö teollisuudenalalla Suomessa. Vuonna 2021 Koskisen teki yhteistyötä noin 80 korjuu-urakoitsijan kanssa, joiden koko vaihteli alle kymmenestä työntekijästä yli sataan työntekijään. Koskisen uskoo, että sopimusten tekeminen myös pienempien metsänkorjuuyritysten kanssa parantaa hankintavarmuutta ja henkilökohtaista yhteyttä urakoitsijoihin. Koskisen uskoo, että sen Puunhankintatoiminto pystyy hankkimaan puuta riittävässä määrin sen nykyisten ja tulevien toimintavaatimusten kattamiseksi, kun Järvelän uuden yksikön lisääntynyt tuotantokapasiteetti otetaan huomioon. Koskisen noudattaa kaikessa puunhankinnassaan PEFC-alkuperäketjun sertifiointia ja hyvän metsänhoidon neuvoston (*Forest Stewardship Council A. C.*, ”FSC”) alkuperäketjun sertifiointia asettamia vaatimuksia. Koskisen jäljittää hankkimansa puun alkuperän ja käyttää puun alkuperäketjujärjestelmää varmistaakseen, että kaikki puumateriaali hankitaan laillisesti ja eettisesti luotettavista lähteistä. Koskisellemme myönnettyjen PEFC- ja FSC-sertifikaattien viimeisin auditointi suoritettiin huhtikuussa 2022 ja molempien sertifikaattien osalta

suositeltiin sertifikaatin voimassaolon jatkamista. PEFC-sertifikaatin osalta Koskisen toiminnassa ei todettu poikkeamia, ja FSC-sertifikaatin osalta todettiin yksi lievä poikkeama.

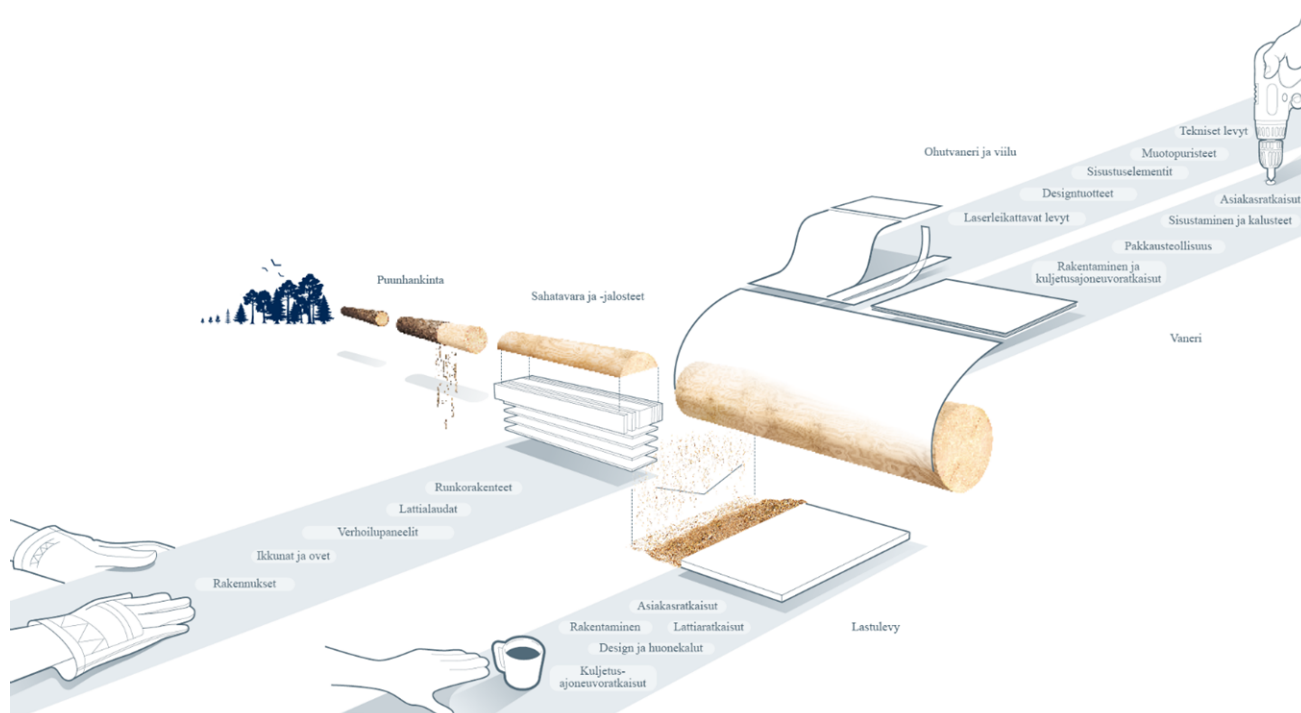
Koskisen uskoo, että sen korjuukustannukset olivat keskimääräistä alhaisemmat vuonna 2022. Tämä johtuu osittain siitä, että se keskittyy kypsiin metsikköihin, joissa harvennushakkuiden kustannukset ovat pienemmät kuin nuoremmissa metsiköissä. Lisäksi Koskisen uskoo, että toimitusetaisyys korjuualueilta sen laitoksille on lyhyempi verrattuna suurempiin kilpailijoihin, mikä pienentää kuljetuskustannuksia.

Koskisen Puunhankintatoiminto on lisäksi vastuussa Koskisen omista metsistä ja tarjoaa monipuolisia metsänhoitopalveluita yksityisille metsänomistajille, joilta Koskisen hankkii puuta. Metsänhoitopalveluita tarjotaan avaimet käteen -periaatteella, mukaan lukien metsien hakkuiden jälkeinen hoito. Palvelut räätälöidään Koskisen asiakkaiden tarpeiden ja toiveiden mukaisesti. Kestävät metsänhoitokäytännöt takaavat metsien hyvinvoinnin ja luonnon monimuotoisuuden sekä korkealaatuisen sertifioitujen puun saatavuuden myös tulevaisuudessa. Metsänhoitokäytännöissään Koskisen suosii sekametsiä yksilajisten metsien sijasta, uudistushakkuita, tekopötkkelöiden jättämistä, soiden reuna-alueiden suojelua sekä riistatiheikköjen, lahopuun ja matalatuottoisten alueiden säästämistä.

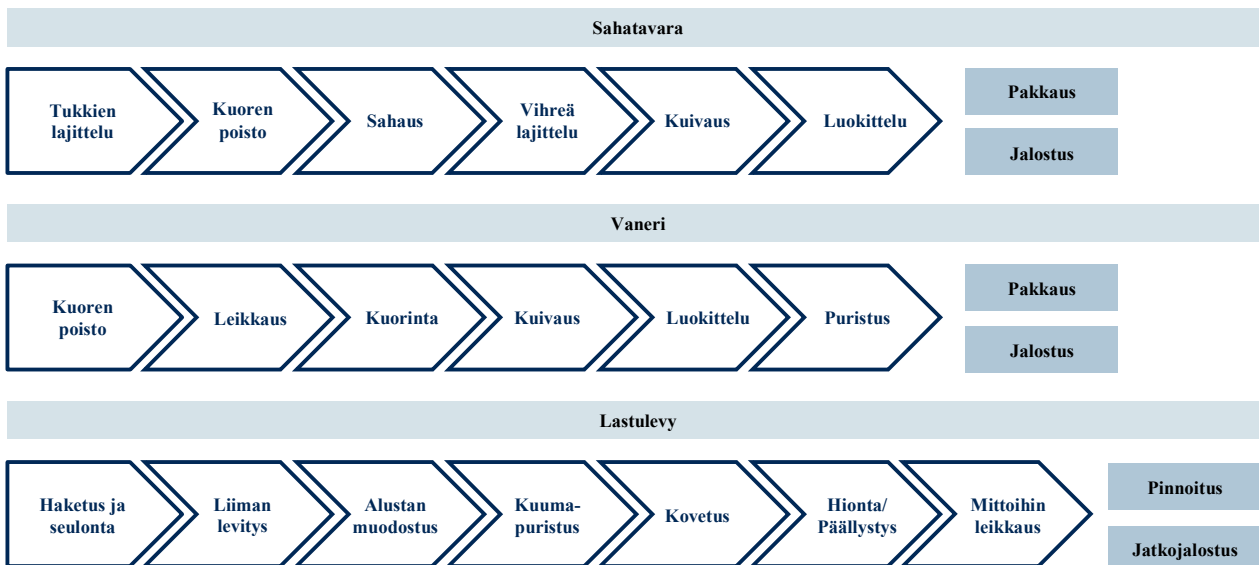
Tuotanto

Koskisen omistamat tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa, minkä lisäksi Koskisen on vuokrannut noin 20 000 kuutiometriä jalostuskapasiteettia Kouvolassa. Koskisen tuotantolaitoksessa Järvelässä on saha, höyläämö, vaneritehdas ja Suomen ainoa lastulevytehdas. Koskisen ohutvanerituotteet valmistetaan Hirvensalmella. Koskisen Kore-yksikkö, joka on osa Levyteollisuus-liiketoimintasegmenttiä, sijaitsee Toporówissa Puolassa. Koskisen pyrkii jatkuvasti kehittämään tuotantolaitostensa tuottavuutta, ja se investoi tuotannon tehostamiseen, modernisointiin ja digitalisaatioon varmistakseen tuotteiden korkean laadun ja kattavan asiakaspalvelun. Koskisen valvoo tuotantoprosessiensa laatua ultraääni-, infrapuna- ja kamerateknologialla.

Seuraavassa kaaviossa esitetään yleiskuva Koskisen tuotantoprosessista:



Seuraavassa kaaviossa esitetään Koskisen tiettyjen tuotteiden tuotantoprosessi:



Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana. Käyttöönottovaiheen aikana vanha yksikkö jatkaa tuotantoa liiketoiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi. Koskisen integroi Järvelän uuden yksikön prosessit sen muihin tuotantoprosesseihin. Koskisen myös siirtää kaikki sahausprosessinsa Järvelän uuteen yksikköön. Järvelän uusi yksikkö lisää jalostuskapasiteettia, lisää Koskisen tuotetarjoumaa erityisesti Yhtiölle tärkeällä Japanin markkinalla, kasvattaa tukista saatavaa tuottoa modernin teknologian ansiosta, parantaa toiminnan tehokkuutta sahausprosessissa jopa 40 prosenttia lisääntyneen automaation ja korkeamman tuotantokapasiteetin ansiosta, tuo säästöjä Koskisen kiinteisiin ja muuttuviin tuotantokustannuksiin, laajentaa raaka-aineiden käyttövalikoimaa sekä mahdollistaa vuotuisen tuotantokapasiteetin kasvattamisen rajoitetuilla investoinneilla. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Järvelän uuden yksikön vuotuisen tuotantokapasiteetin odotetaan olevan aluksi 400 000 kuutiometriä havusahatavaraa. Koskisen voi tulevaisuudessa kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan 500 000 kuutiometriin rajoitetuilla investoinneilla (eli kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan 67 prosentilla verrattuna vuotuisen tuotantokapasiteettiin 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Koskisen arvioi investoivansa Järvelän uuteen yksikköön yhteensä noin 50 miljoonaa euroa vuosina 2021–2024.

Vientiä harjoittava suomalainen sahateollisuus käyttää niin sanottuja laivausmerkkejä, jotka merkitään kunkin sahararakappaleen päähän. Leimasta käy ilmi valmistaja, saha ja sahatavarakappaleen laatu. Laivausmerkki on asiakkaalle informatiivinen, sillä siitä käy ilmi, missä sahatavara on valmistettu. Yhtiö uskoo, että Koskisen laivausmerkki KKN on merkki korkealaatuisesta kuusi- ja mäntypuutavarasta, jotka on valmistettu vaativien standardien mukaisesti. Koskisen valmistaa KKN-leimattua sahatavaraa korkealaatuisesta suomalaisesta puutavarasta tarkasti ja laadusta tinkimättä. Sahaus, kuivaus ja luokittelu tehdään sertifioitujen laadunhallintajärjestelmien mukaisesti. Koskisen lujuslajiteltu puutavara täyttää myös CE-merkinnän (eli merkinnän, jolla tuotteen valmistaja tai valtuutettu edustaja vakuuttaa, että tuote täyttää tuotetta koskevien EU:n direktiivien ja asetusten olennaiset vaatimukset) vaatimukset. Yhtiö sai hiljattain höylätyn tuotteen sertifikaatin Yhdysvaltain markkinalle ja viimeistelee JAS-sertifikaatin (*Japanese Agricultural Standard*, ”JAS”) sertifiointiprosessia Japanin markkinalle. Sertifikaatit toimia Yhdysvaltain markkinalla ja erityisesti Japanin markkinalla ovat Yhtiön strategisten kasvutavoitteiden mukaisia.

Tuotteiden jakelu

Yhtiön jakelulaitokset sijaitsevat Yhtiön tuotantolaitosten yhteydessä. Koskisen ostaa kuljetus- ja logistiikkapalveluita useilta logistiikkakumppaneilta, jotka toimittavat Koskisen tuotteita Koskisen tuotantolaitoksilta Koskisen asiakkaille. Koskisen käyttää eri kuljetusmuotoja tuotteidensa kuljetukseen. Esimerkiksi vanerin ja lastulevyn toimituksissa Keski-Eurooppaan Koskisen käyttää yleensä maantiekuljetuksia ja Aasiaan kuljetukset toimitetaan merikonteissa.

Toimittajat

Puun ostot muodostavat suurimman osan Koskisen liiketoiminnan kustannuksista. Koskisella on oma Puunhankintatoiminto, joka ostaa suurimman osan sen tarvitsemasta puusta. Koskisen uskoo, että sen Puunhankintatoiminto parantaa puun toimitusvakautta ja -varmuutta. Koskisen hankki 1,8 miljoonaa kuutiometriä puuta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, josta 1,4 miljoonaa kuutiometriä hankittiin sen Puunhankintatoiminnon kautta ja 0,4 miljoonaa kuutiometriä hankittiin kolmansilta osapuolilta ja maahantuontina. Perinteisesti pienempi osa Koskisen koivutukeista on tuotu pääasiassa Venäjältä. Venäjältä hankitun puun sertifiointi kuitenkin päättyi huhtikuussa 2022 ja EU

kielsi 8.7.2022 alkaen puuntuonnin Venäjältä. Tämän vuoksi Koskisen tukeutuu pääasiassa suomalaisiin toimittajiin tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Vuonna 2021 Koskisen hankkimasta puusta 46 prosenttia oli havupuutukkeja, 19 prosenttia havukuitupuuta, 15 prosenttia lehtiviilutukkeja, 10 prosenttia lehtikuitupuuta, 4 prosenttia energiapuuta ja 5 prosenttia tähteitä. Vuonna 2021 Koskisen hankkimasta puusta 52 prosenttia oli kuusta, 20 prosenttia mäntyä, 27 prosenttia koivua ja 1 prosentti haapaa. Koskisen käyttää myös erilaisia kemikaaleja sekä muita materiaaleja ja tarvikkeita tuotantoprosessissaan. Koskisen ostaa liimoja, pinnoitteita ja ureaa kemianteollisuuden yhtiöiltä Suomessa ja Keski-Euroopassa.

Hankitusta puusta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 0,6 miljoonaa kuutiometriä käytettiin sahatavaran tuotantoon ja 0,2 miljoonaa kuutiometriä vanerin tuotantoon Järvelässä, 0,7 miljoonaa kuutiometriä toimitettiin kolmansille osapuolille, yhteensä 0,2 miljoonaa kuutiometriä käytettiin joko lastulevyn tuotantoon Järvelässä tai toimitettiin voimalaitoksille, yhteensä 0,05 miljoonaa kuutiometriä käytettiin ohutvanerin tuotantoon Hirvensalmella ja sahatavaran tuotantoon Kouvolassa ja 0,1 miljoonaa kuutiometriä käytettiin lakkautetussa Kissakosken yksikössä Hirvensalmella.

Koskisella on pitkäaikaiset suhteet useiden sen toimittajien kanssa. Koskisen uskoo, että nämä pitkäaikaiset suhteet sen merkittävien toimittajien kanssa tuovat etuja Koskiselle. Koskisen suosii hankinnoissaan vastuullisia tuotteita ja palveluita. Koskisen valitsee toimittajansa vastuullisesti ja sen kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti. Koskisen pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että niiden jakeleamat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset. Koskisen toimittajasopimukset edellyttävät, että toimittajat täyttävät vastuullisuutta koskevat velvoitteensa. Lisäksi Koskisen auditoi merkittävimmät toimittajansa vuosittain ja odottaa toimittajiensa noudattavan sen eettisiä toimintaohjeita.

Myynti ja markkinointi

Koskisen myy tuotteitaan ja palveluitaan Koskisen-brändin alla. Lisäksi Koskisen tarjoaa lattia-, seinä- ja kattolevysarjoja kevyen ja raskaan hyötyajoneuvoteollisuuden tarpeisiin Kore-brändin alla sekä täysin luonnonmukaisia puupohjaisia tuotteita ilman formaldehydiä Zero-brändin alla. Koskisen brändi- ja markkinointistrategian tarkoituksena on vakiinnuttaa Koskisen maailmanlaajuisesti tunnistettavana laatubrändinä sekä luotettavana ja pitkäaikaisena kumppanina, joka valmistaa vastuullisesti tuotettuja kaikkein korkealaatuisimpia ja sen asiakkaiden tarpeisiin räätälöityjä tuotteita. Koskisen tarjoaa vastuullisesti hoidetuista suomalaisista metsistä peräisin olevasta tiheäsyisestä puusta valmistettuja tuotteita asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Koskisen uskoo, että sen ketteryys, kokenut myyntiorganisaatio ja halu ratkaista asiakkaiden tarpeet luovalla tavalla erottavat sen monista kilpailijoista.

Koskisen Suomessa sijaitseva myyntiorganisaatio vastaa Suomen markkinasta ja suurimmasta osasta sen ulkomaisia päämarkkinoita. Koskisen omat myyntitoimistot sijaitsevat Alankomaissa, Espanjassa, Portugalissa, Puolassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Virossa ja Yhdistyneessä Kuningaskunnassa. Lisäksi Koskisella on laaja verkosto myyntiedustajia, jotka myyvät Koskisen sahatavaratuotteita ja jotka sijaitsevat useissa maissa ympäri Eurooppaa, mukaan lukien Espanjassa, Irlannissa, Italiassa, Kreikassa, Kyproksella, Portugalissa, Puolassa, Ranskassa, Slovakiassa, Sveitsissä, Tšekin tasavallassa, Turkissa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa, sekä Israelissa ja Kiinassa. Osa näistä myyntiedustajista työskentelee Koskisen oman myyntihenkilöstön kanssa näissä paikoissa. Yhdysvalloissa Koskisen toimii levyteollisuuskumppanin kanssa.

Asiakkaat

Koskisen asiakkaat ovat pääasiassa suoria asiakkaita muun muassa logistiikka-, rakennus-, auto-, stanssaus-, huonekalu-, sisustus-, pakkaus- ja kemiallisessa metsäteollisuudessa. Lisäksi pienempi osa Koskisen tuotteista myydään tukkukauppiaille ja jakelijaille. Koskisen ei myy suoraan kuluttajille. Koskisen keskittyy suoramyynniin asiakkaille, koska se pystyy yleensä saamaan korkeammat katteet suoramyynnin kuin tukkukauppiaiden tai jakelijoiden kautta. Koskisen asiakkaat myös arvostavat suoraa suhdetta Yhtiön kanssa.

Koskisen tuotteiden loppukäyttösegmenttejä ovat:

- *Rakentaminen.* Rakentamisen loppukäyttäjät ovat ammatti- ja DIY-asiakkaat, jotka hyödyntävät Koskisen puutuotteita pääasiassa rakenteellisissa käyttötarkoituksissa.
- *Huonekalut.* Huonekaluloppukäyttäjät ovat pääasiassa suuret huonekaluvalmistajat, jotka hyödyntävät Koskisen lastulevyä, vaneria ja sahatavaratuotteita.
- *Puusepänteollisuus.* Puusepänteollisuuden loppukäyttäjät hyödyntävät Koskisen sahatavaraa, vaneria, ohutvaneria ja viilua erilaisissa käyttötarkoituksissa.
- *Kuljetus ja logistiikka.* Kuljetuksen ja logistiikan loppukäyttäjät ovat yritykset, jotka valmistavat esimerkiksi lattiaratkaisuja pakettiautoihin ja muihin kuljetusajoneuvoihin, ja jotka hyödyntävät Koskisen levytuotteita erilaisissa logistiikan käyttötarkoituksissa.

- *Pakkaaminen ja muut.* Pakkaus- ja muut loppukäyttäjät hyödyntävät Koskisen tuotteita yleisissä pakkausratkaisuihin sekä erityistarkoituksissa, kuten urheilutuotteissa ja soittimissa.
- *Stanssaus.* Stanssauksen loppukäyttäjät hyödyntävät Koskisen vanerituotteita stanssauksessa.

Koskisen asiakkaita Suomessa ovat muun muassa Isku-Yhtymä Oy, Puustelli Group Oy ja Starkki Suomi Oy. Koskisen myy kuitupuuta ja haketta paperin ja sellun valmistajille, kuten Stora Ensolle ja UPM-Kymmeneille, sekä puupohjaisia biopolttoaineita energiayhtiöille, kuten Fortum Oyj:lle, Lahti Energia Oy:lle (**”Lahti Energia”**) ja Adven Oy:lle. Koskisen kansainvälisiin asiakkaisiin kuuluvat muun muassa Brenderup A/S, Meyer Timber Ltd, Eurotech Group, Itochu Corporation ja Formpress AB. Kore-brändin asiakkaat toimivat pääasiassa autoteollisuudessa, jolle Koskisen toimittaa lattia-, seinä- ja kattolevysarjoja, pyöräkoteloita ja lisävarusteita. Koskisen monipuolinen asiakaskunta vähentää riippuvuutta yksittäisistä asiakkaista ja tiettyihin tuotemarkkinoihin liittyviä riskejä. Koskisen pyrkii tarjoamaan korkealaatuista tukea olemassa oleville asiakkailleen asiakassuhteiden ylläpitämiseksi ja kehittämiseksi. Koskisen uskoo, että sen tuotteiden korkea laatu, tuotteiden räätälöitävyys, toimitusvarmuus ja loppukäyttökohtainen kilpailukykyinen hinnoittelu takaavat pitkäaikaiset asiakassuhteet. Koskisen asiakassuhteiden keskimääräinen pituus on 10 vuotta. Koskisen suosittelevuudeksi (*net promoter score*, **”NPS”**) oli 51 vuonna 2021 teetetyt asiakastytytyväisyyskyselyn mukaan.

Vastuullisuus

Yleistä

Koskisen on ylpeä juuristaan ja yhtenä sen tavoitteista on olla edelläkävijä uusien kansainvälisten ympäristöstandardien käyttöönotossa ja kestävä kehityksen periaatteiden noudattamisessa. Koskisen tarkastaa jatkuvasti toimintojaan varmistaakseen sekä niiden vastuullisuuden että siten metsien kestävä kasvun kaikkialla. Koskisen hankkii puuta täysin sertifioidulla tavalla käyttämällä puun alkuperäketjijärjestelmää varmistaakseen, että kaikki puumateriaali hankitaan laillisesti ja eettisesti luotettavista lähteistä.

Koskisen pyrkii varmistamaan, että sekä sen toimittajat että niiden jakeleamat tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset. Laadunvalvonta perustuu sekä kansainvälisten standardien ja normien vaatimuksiin että Koskisen asiakkaiden asettamiin erityisiin vaatimuksiin. Koskisen sisäinen laadunvalvonta on erillinen sen muusta organisaatiosta ja sitä valvovat valtuutetut kolmannet osapuolet. Koskisen toimintaa ohjaavat sille myönnetty ISO 9001:2015 Laadunhallintajärjestelmä -standardin (**”ISO 9001”**), ISO 45001:2018 Työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmä -standardin (**”ISO 45001”**) ja ISO 14001:2015 Ympäristöjärjestelmä -standardin (**”ISO 14001”**) mukaiset sertifiointit. Lisäksi Koskisen toimii yhteiskuntavastuuperiaatteiden ja -käytäntöjen mukaan, jotka perustuvat ISO 26000:2010 Yhteiskuntavastuuopas -standardiin (**”ISO 26000”**).

Koskisen hyödyntää puun kokonaan raaka-aineena ja sen integroitu toimintamalli mahdollistaa puun optimaalisen käytön raaka-aineena sen tuotantolaitoksilla. Koskisen johdon arvion mukaan se on integroidun mekaanisen puunjalostuksen edelläkävijä. Tukit muutetaan vaneriksi, sahatavara tuotteiksi ja muiksi tuotteiksi, kuitupuu toimitetaan paperin ja sellun valmistajille ja energiapuuta ja tähteitä käytetään bioenergian tuotannossa. Koskisen hyödyntää hakkuutähteitä biopolttoaineena aina kun se on mahdollista. Koskisen käyttää tuotantoprosessiensa sivuvirtoja polttoaineena tuotantolaitosten lämmittämiseksi. Koskisen myös hyödyntää puunmyöstössä syntyvää haketta ja sahanpurua sen lastulevytuotannossa. Koskisen tuotteet ovat kierrätettäviä kuten myös suurin osa Koskisen käyttämistä pakkausmateriaaleista. Koskisen valmistaa esimerkiksi puunjalostuksen sivutuotteista, kuten puunkuoressa, uusiutuvia tuotteita, joilla voidaan korvata muovia. Puupohjaisilla materiaaleilla on esimerkiksi rakennusmateriaalina 80 prosenttia pienemmät hiilidioksidipäästöt tuotettua rakennuspuutonnin kohden kuin teräksellä ja 25 prosenttia pienemmät kuin betonilla, ja parempi hiilidioksidin varastointikyky kuin sementillä tai teräksellä. Puutuotteiden hankinta, valmistus, kuljetus ja asennus kuluttavat myös vähemmän energiaa ja vesivaroja kuin sementti tai teräs, minkä lisäksi niillä on pienempi haitallinen vaikutus ilman- ja vedenlaatuun. Lisäksi puu on elinkaarensa lopussa edelleen käytettävissä energiantuotantoon, toisin kuin sementti tai teräs (*lähde: AFRY:n markkinatutkimus*). Kestävät korkealaatuiset puutuotteet sitovat hiiltä vuosikymmeniksi ja auttavat pienentämään Koskisen asiakkaiden hiilijalanjälkeä. Lisäksi Koskisen järjestää vuosittain noin miljoonan taimen istutuksen, minkä metsänomistajat maksavat.

Koskisen Puunhankintatoiminto noudattaa PEFC-alkuperäketjun sertifikaatin ja FSC-alkuperäketjun sertifikaatin asettamia vaatimuksia. Nämä sertifikaatit varmistavat, että puu korjataan vastuullisesti hoidetuista metsistä, joissa hakkuut suoritetaan lainsäädännön ja sertifiointivaatimusten mukaisesti. Raaka-aineen alkuperä tarkistetaan Koskisen hankintapolitiikan mukaisesti niin, että suojeltujen alueiden metsät turvataan eikä puuta hankita kiistanalaisista lähteistä.

Koskisen on toimintansa seurauksena velvollinen ylläpitämään erilaisia ympäristölupia liittyen sen tuotantoyksiköihin. Yhtiön ympäristöluvat Suomen yksiköissä ovat voimassa toistaiseksi. Yhtiön toiminta Puolassa ei vaadi erityisiä ympäristölupia.

Vastuullisuusstrategia

Yleistä

Koskisen kestävä kehitys tavoitteet (*Sustainable Development Goals*, ”SDG:t”) perustuvat Yhdistyneiden Kansakuntien (”YK”) kestävä kehityksen tavoitteisiin. Koskisen on tunnistanut kolme kestävä kehityksen tavoitetta, joihin se voi vaikuttaa kaikkein eniten: (i) hyvinvoiva ympäristö, (ii) reilut kumppanuudet, ja (iii) merkityksellinen työ.

Ympäristö

Koskisen uskoo, että kestävä kehityksen periaatteiden mukaisuus on sen toiminnan perusta. Koskisen ympäristöpolitiikan peruseriaate on jatkuvasti parantaa Koskisen ympäristöllistä suoriutumista. Koskisen pyrkii jatkuvasti pienentämään toimintansa aiheuttamaa kuormitusta maaperälle, vesistölle ja ilmalle. Koskisen tuotteiden ja tuotantoprosessien kehittäminen pyrkii minimoimaan haitalliset ympäristövaikutukset tuotteiden koko elinkaaren ajan.

Koskisen jäljittää hankkimansa puun alkuperän ja käyttää puun alkuperäketjujärjestelmää varmistaakseen, että kaikki puumateriaali hankitaan laillisesti ja eettisesti luotettavista lähteistä. Vuonna 2021 Koskisen hankkimasta puusta 78 prosenttia oli sertifioitua, ja Koskisen tavoitteena on tulevaisuudessa saavuttaa 85 prosenttia. Ympäristönäkökulmat ovat keskeinen kriteeri Koskisen valitessa toimittajia ja kehittäessä tuotteita. Koskisen pyrkii minimoimaan tuotantonsa ympäristökuormitusta käyttämällä biopolttoaineita lämmöntuotannossaan ja kiinnittämällä erityistä huomiota jätteiden lajitteluun, vedenkulutukseen, päästöihin ja kokonaisenergiankulutukseen.

Koskisen seuraa hiilijalanjälkeään vuosittain ISO 14067:2018 Kasvihuonekaasut – Tuotteiden hiilijalanjälki – Hiilijalanjäljen laskemista koskevat vaatimukset ja ohjeet -standardin (”ISO 14067”) ja ISO 14064 Kasvihuonekaasu -standardin (”ISO 14064”) mukaisesti. Koskisen fossiilisen hiilijalanjäljen pääasiallisia lähteitä ovat levytuotteiden liimat ja pinnoitteet. Muita hiilidioksidipäästölähteitä ovat kuljetukset, mukaan lukien metsänhakkuu ja puunkuljetukset, sekä tuotannossa käytettävä sähkö. Vuonna 2021 Koskisen hiilijalanjälki oli 116 530 hiilidioksidiekvivalenttitonnia. Yhtiön hiilijalanjäljen laskenta on vahvistettu ulkopuolisen asiantuntijan toimesta huhtikuussa 2022.

Puu on uusiutuva materiaali, joka sitoo hiiltä, ja siksi raaka-aineena käytettävän puun hiilijalanjälki on nolla. Koskisen puutuotteet on suurelta osin tarkoitettu pitkäaikaiseen käyttöön, mikä johtaa suureen hiilikädenjälkeen. Hiilikädenjälki tarkoittaa hyötyä, jonka tuote tai palvelu aiheuttaa hiilidioksidipäästöjen vähentämisessä. Puutuotteiden osalta tämä tarkoittaa eloperäisen hiilen sitoutumista tuotteisiin, pois ilmakehästä. Koskisen puutuotteet sitoivat hiiltä 394 573 hiilidioksidiekvivalenttitonnia vuonna 2021, minkä seurauksena Koskisen hiilikädenjälki oli 3,4 kertaa niin suuri kuin sen hiilijalanjälki vuonna 2021.

Koskisen on verifioinut vaneri- ja lastulevytuotteet Rakennustietosäätiö RTS sr:n (”RTS”) ympäristöselosteilla (*Environmental Product Declarations*, ”EPD:t”). EPD:t on vapaaehtoinen, avoin ja vakiintunut tapa esittää olennaisia tarkistettuja ympäristötietoja, jotka perustuvat arvioon tuotteen tai tuoteryhmän ympäristövaikutusten elinkaariarvointiin. Lisäksi Koskisen osallistui yhdessä muiden yritysten kanssa hankkeeseen, jossa laadittiin EPD:t sahatavaralle ja höylätylle sahatavaralle Sahateollisuus ry:n ja Luonnonvarakeskuksen kanssa vuosina 2020–2021.

Koskisen energiapolitiikan taustalla on kaksi ohjaavaa periaatetta: energiatehokkuuden edistäminen ja uusiutuvan energian käytön lisääminen. Yksi tavoista, joilla Koskisen edistää energiatehokkuuttaan on osallistuminen Elinkeinoelämän keskusliiton energiatehokkuussopimukseen. Koskisen tavoitteena on pienentää sen energian kokonaiskulutusta myöhemmin päätettävän tavoitteen mukaisesti. Koskisen pyrkii myös vähentämään sen jäteveden määrän enintään 0,155 kuutiometriin tuotettua kuutiometriä kohti (2021: 0,105 kuutiometriä, 2020: 0,114 kuutiometriä, 2019: 0,137 kuutiometriä) ja yhteensä enintään 78 400 kuutiometriin vuodessa, ja Koskisen tavoitteena on että biopolttoaineen osuus sen lämmöntuotannossa olisi lähes 100 prosenttia (2021: 97,7 prosenttia, 2020: 98,1 prosenttia, 2019: 97,5 prosenttia). Koskisen on lisäksi korvannut Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin öljykattilat biomassaa käyttävillä kattiloilla.

Koskisen tutkimus- ja kehitystoiminta (”T&K”) tunnistaa uusia käyttökohteita sen tuotteille ja uusia ratkaisuita ympäristötarpeisiin. Koskisen pyrkii aktiivisesti kehittämään uusia tuotteita vastuullisen puutuotevalikoimansa laajentamiseksi. Koskisen kehittää tällä hetkellä esimerkiksi kuljetuskalustoon suunniteltua älykästä SENSi-lattialevyä, joka mahdollistaa rahdin tilankäytön optimoidun reaaliaikaisen datan avulla.

Taloudellinen

Koskisen on yksi suurimmista työnantajista Päijät-Hämeen alueella. Yhtiö tekee läheistä yhteistyötä useiden korjuu- ja kuljetusyhtiöiden sekä teollisten palveluiden tuottajien kanssa. Noin 900 Koskisen työntekijän lisäksi Yhtiö työllistää epäsuorasti noin 4 000 henkilöä. Lisäksi Koskisen tarjoaa vuosittain kesätyöpaikan lähes sadalle nuorelle.

Koskisen verojalanjälki muodostuu tuloveroista sekä muista Yhtiön toimintaan liittyvistä veroista ja veroluontoisista maksuista. Koskisella ei ole kytköksiä veroparatiisiyhtiöihin ja Yhtiö on laatinut erillisen veropolitiikan. Konsernin

talousjohto on vastuussa veroasioista ja Yhtiö noudattaa paikallista lainsäädäntöä verojen maksamisessa, keräämisessä, kirjanpidossa ja raportoinnissa. Konsernin henkilöstöstä 90 prosenttia asuu Suomessa ja maksaa veronsa Suomeen.

Sosiaalinen

Henkilöstön kehittäminen on Koskiselle painopistealue. Koskisen järjestää henkilöstölleen koulutusta Koskisen Akatemian kautta. Koskisen Akademia tarjoaa perehdyttämistä ja työhön opastusta, ammatillista koulutusta ja tutkintoja oppisopimuskoulutuksella, koulutusta erityistä pätevyyttä vaativiin tehtäviin, työyhteisö- ja työorganisaatiovalmennusta, laatu-, ympäristö- ja turvallisuuskoulutusta sekä esihenkilövalmennusta. Koskisen myös pyrkii tunnistamaan kehittämistä tarvitsevia alueita sen työympäristössä yhdessä henkilöstönsä kanssa. Koskisen työhyvinvointi-indeksi oli 3,71, mikä ylitti alan keskiarvon Suomessa, asteikolla 1–5 vuonna 2021 teetetyt työtyytyväisyyskyselyn mukaan. Koskisen pyrkii olemaan toimialansa ja toimialueensa paras työnantaja.

Koskisen toimintaa ohjaa ISO 45001. Koskisen kannustaa henkilöstöään kehittämään työturvallisuutta palkitsemalla heitä turvallisuusaloitteista. Vuonna 2021 jätettiin yhteensä 108 turvallisuusaloitetta, joista 54 palkittiin. Koskisen hallinnoi ja seuraa aktiivisesti henkilöstönsä turvallisuutta ja Koskisen käyttää tapaturmataajuutta LTA¹ keskeisenä turvallisuustunnuslukuna. Koskisen asettaa vuosittaiset, jatkuvasti tiukemmat tavoitteet LTA¹-tapaturmataajuudelle. Koskisen LTA¹-tapaturmataajuus on noin 15 tämän Listalleottoesitteen päivämääränä, ja Koskisen tavoitteena on 5 tulevaisuudessa. Osana Koskisen turvallisuuden parantamistoimia se käyttää turvallisuustyökaluja, kuten turvallisuusohjeita, riskien hallintaa, onnettomuustutkimuksia ja turvallisuushavaintoja, jotka kattavat Koskisen toiminnan kaikki osa-alueet ja joita arvioidaan kuukausittain.

Tasa-arvoisuuden ja monimuotoisuuden edistäminen on tärkeä osa Yhtiön yrityskulttuuria. Jokaiselle työntekijälle tarjotaan yhtäläiset mahdollisuudet itsensä kehittämiseen. Yhtiö luo mahdollisuuksia jokaiselle uralla etenemiseen sukupuolesta tai tehtävästä riippumatta. Yhtiö on käynnistänyt yhteistyössä kolmansien osapuolten kanssa ohjelman, jonka mukaisesti se kouluttaa ukrainalaisia pakolaisia tarkoituksenaan työllistää heidät Yhtiössä.

Yhtiön tavoitteena on maksaa sama korvaus samanarvoisesta työstä työntekijän sukupuolesta ja iästä riippumatta. Tämä toteutetaan tekemällä vuosittain tasa-arvo- ja palkkakartoituksia. Koskisen työnantajana ei suvaitse minkäänlaista häirintää tai syrjintää, ja kaikkien työsopimusten ehdot ja työolot perustuvat tasa-arvoon ja oikeudenmukaisuuteen.

Hallinto

Etiikka ja korruption vastaisuus

Koskisen pyrkii toimimaan sen toimintaan sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti. Yhtiö on poliittisesti riippumaton. Yhtiöllä on käytössä whistleblower-järjestelmä.

Korruption, lahjonnan ja laittomien maksujen käyttö on kiellettyä Koskisen toiminnassa. Koskisen maksaa henkilöstönsä matka- ja majoituskulut asiakkaille, toimittajilla, seminaareissa ja koulutustapahtumissa vieraillessa. Kohtuullinen vieraanvaraisuus sekä pienten lahjojen antaminen ja vastaanottaminen tavanomaisen liiketoiminnan yhteydessä on sallittua.

Koskisen henkilöstön ja toimittajien tai muiden sidosryhmien välillä ei saa esiintyä perhesuhteisiin perustuvia eturistiriitoja. Yhtiö vaatii työntekijöitään pitämään hyvää huolta Yhtiön omaisuudesta ja käsittelemään ja säilyttämään luottamukselliset tiedot asianmukaisella tavalla.

Koskisen reilua tapaa toimia kuvataan yksityiskohtaisemmin sen eettisissä toimintaohjeissa. Eettiset toimintaohjeet ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla.

Hankintavastuun ohjeet

Koskisen vaatii toimittajiaan sitoutumaan vahvasti sen eettisiin toimintaperiaatteisiin, niiden noudattamiseen ja aktiiviseen edistämiseen. Koskisen eettiset toimintaohjeet käydään läpi kaikkien suurten toimittajien kanssa ja liitetään toimittajasopimuksiin.

Koskisen vaatii toimittajiaan ja alihankkijoitaan noudattamaan kulloinkin voimassa olevaa lainsäädäntöä sekä kunnioittamaan ihmisoikeuksia ja työelämän perusoikeuksia. Tämä tarkoittaa, että toimittajien pitää noudattaa kansainvälisiä ihmisoikeussopimuksia ja Kansainvälisen työjärjestön (ILO) yleissopimuksia, YK:n lasten oikeuksien sopimusta, kunkin toimintamaan minimipalkka- ja työaikalainsäädäntöä sekä yleisiä ympäristö-, terveys- ja turvallisuusvaatimuksia.

Valitessaan toimittajia Koskisen pyrkii noudattamaan reilouden ja puolueettomuuden periaatteita. Yhtiön tavoite on yleensä pitkäaikainen yhteistyö, ja sen pyrkimyksenä on toimia niin avoimesti kuin mahdollista keskeisten toimittajien kanssa. Valitessaan toimittajaa Yhtiö tarkastaa strategisen sopivuuden, tuotevalikoiman ja tuotteiden laadun lisäksi ympäristö- ja yhteiskuntavastuutoimintaan liittyvät asiat. Toimittajien on sitouduttava noudattamaan toimintaohjeissa

määriteltyjä periaatteita, ja niiden on tunnettava Yhtiön työterveys- ja turvallisuusvaatimukset ja ohjeet sekä noudatettava niitä toimiessaan Yhtiön kohteissa.

Toimittajia voidaan kannustaa käyttämään hallintajärjestelmiä, kuten ISO 9001, ISO 14001 ja ISO 45001, ja parasta saatavilla olevaa teknologiaa ja käytäntöjä ympäristövaikutuksien, työtapaturmien ja terveysriskien vähentämiseksi.

Vastuullisuus toimitusketjussa tarkoittaa myös sitä, että Koskisen kerää järjestelmällisesti tietoja toimittajista ennen materiaalien valitsemista ja hyväksymistä. Koskisen arvioi tuoteturvallisuusriskejä säännöllisesti ja tekee toimittaja-auditointeja toimittajiensa tuotantolaitoksissa. Koskisen vaatii jäljitettävyyttä hankkimiansa raaka-aineiden ja tuotteiden toimitusketjun jokaisella tasolla.

ESG-raportointi

Koskisen raportoi sen ympäristöä, yhteiskuntaa ja hallintoa ("ESG") koskevat asiat vuosittain. Koskisen ESG-raportti julkaistaan Yhtiön verkkosivuilla.

Tietosuoja

Henkilötietojen huolellinen ja asianmukainen käsittely on ensisijaisen tärkeää Yhtiölle. Yhtiö noudattaa tietosuojalainsäädäntöä sekä hyviä tietojenhallinta- ja käsittelyperiaatteita käsitellessään henkilötietoja.

Tutkimus ja tuotekehitys

Koskisen T&K-toiminta tunnistaa uusia käyttötarkoituksia sen tuotteille ja uusia ympäristötarpeisiin vastaavia ratkaisuja. Koskisen tuotekehitystiimi kehittää tuotteita yhteistyössä Koskisen asiakkaiden kanssa heidän tarpeisiinsa vastaamiseksi. Koskisen tuotekehitys pyrkii parantamaan tuotteiden toiminnallisuutta ja ominaisuuksia vastuullisen ja kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti ja keskittyy materiaalitehokkuuteen, kierrätettävyyteen ja fossiilivapaisiin raaka-aineisiin. Koskisen tuotekehityksen painopisteitä ovat pitkäaikaisen käytön, uusiutuvuuden ja turvallisuuden parantaminen sekä uusien tuotteiden kehittäminen.

Immateriaalioikeudet

Koskisella ei ole merkittäviä rekisteröityjä immateriaalioikeuksia.

Tietotekniikka

Koskisen uskoo, että sillä on tehokas, integroitu ja skaalautuva IT-infrastruktuuri ja että sovellukset tukevat sen liiketoimintaa ja sen kehittämistä sekä kattavat sen liiketoiminnan kaikki olennaiset osatekijät, kuten tuotannonsuunnittelun, tuotetietojen hallinnan, asiakashallinnan, henkilöstöhallinnon, taloushallinnon ja muut hallinnolliset järjestelmät. Koskisen keskeisiin IT-järjestelmiin kuuluvat muun muassa taloushallinnon järjestelmät, puunhankintajärjestelmä, asiakkuudenhallintajärjestelmä (*Customer Relationship Management*, CRM) ja tuotannonsuunnittelujärjestelmät. Koskisen keskeiset IT-järjestelmät on hankittu ulkopuolisilta palveluntarjoajilta ja ne ovat pääosin pilvipohjaisia. Koskisen aikoo ottaa käyttöön sähköisen asiakasportaalin ja digitaalisen portaalin metsänomistajille tulevien vuosien aikana. Koskisen pyrkii vaihtamaan kirjanpitojärjestelmänsä tulevien vuosien aikana.

Konsernin oikeudellinen rakenne

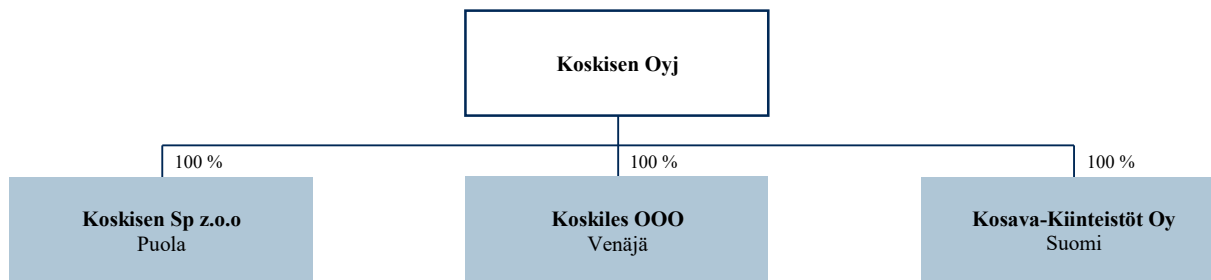
Yleistä

Yhtiön nimi on Koskisen Oyj ja sen kotipaikka on Kärkölä. Koskisen on Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Koskisen postiosoite on Tehdastie 2, 16600 Järvelä, ja sen puhelinnumero on 020 553 41. Koskisen y-tunnus on 0148241-9 ja LEI-tunnus on 9845000D85046ECFF27.

Yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan Yhtiön toimiala on itse tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä kautta harjoittaa metsätaloutta, metsäteollisuutta, erityisesti saha- ja levyteollisuutta sekä metsäteollisuuteen liittyvää biopolttoaineiden hankintaa, valmistusta ja myyntiä, tarjota niihin liittyviä palveluja ja harjoittaa niihin liittyvää muuta liiketoimintaa. Lisäksi yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista yhteisistä tehtävistä.

Oikeudellinen rakenne

Koskisen Oyj on konsernin emoyhtiö. Seuraavassa kaaviossa esitetään konsernin oikeudellinen rakenne tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:



Organisaatio ja henkilöstö

Koskisen henkilöstömäärä 30.9.2022 oli 894, joista 90 prosenttia työskenteli Suomessa. Henkilöstömäärässä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2022 jälkeen. Konsernin henkilöstö työskentelee pääasiassa vakituissa työsuhteissa. Suurin osa Koskisen työntekijöistä on ammattiliittojen jäseniä. Koskisen soveltaa Suomessa työsuhteisiinsa työehtosopimuksia, kuten METO – Metsäalan Asiantuntijat ry:n (“METO”) metsäalan toimihenkilöiden työehtosopimusta, jonka soveltaminen loppuu 31.12.2022 ja yrityslohtaista työehtosopimusta Koskisen ja kahden ammattiliiton, Teollisuusliiton ja Ammattiliitto PRO:n, välillä. Lisäksi Koskisen on neuvotellut METOn kanssa yrityslohtaisesta työehtosopimuksesta, jonka soveltaminen alkaa 1.1.2023.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen keskimääräinen henkilöstömäärä ilmoitetulla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			
Toimihenkilöt.....	237	230	230	220	220	213
Tuotantohenkilöstö.....	698	674	679	673	673	800
Yhteensä.....	<u>935</u>	<u>904</u>	<u>909</u>	<u>892</u>	<u>892</u>	<u>1 013</u>

Koskisen työhyvinvointi-indeksi oli 3,71 asteikolla 1–5 vuonna 2021 teetetyn työtyytyväisyyskyselyn mukaan. Koskisen työntekijöiden työsuhteen keskimääräinen kesto on 14 vuotta tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Vakuutukset

Koskisen uskoo, että se ja sen tytäryhtiöt on vakuutettu konsernin, liiketoiminnan ja tytäryhtiöiden vaatimuksia ja kokoa vastaavalla tavalla ja sen vakuutukset ovat linjassa toimialan käytäntöjen kanssa. Koskisen vakuutusturva kattaa muun muassa luottovakuutuksen, omaisuusvakuutuksen, liiketoiminnan keskeytysvakuutuksen, johdon vastuuvakuutuksen, tuotevastuuvakuutuksen, ympäristövakuutuksen, metsävakuutuksen, liikennevakuutuksen ja matkavakuutuksen.

Kiinteistöt ja vuokrasopimukset

Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa. Koskisen tuotantolaitokset Suomessa ja Puolassa sijaitsevat Koskisen omistamilla maa-alueilla. Koskisen vuokraa jalostuskapasiteettia Kouvolassa. Koskisen vuokraa maa-alueita energiayhtiölle Järvelässä. Koskisella on vuokrattu varasto Yhdistyneessä kuningaskunnassa.

Merkittävät sopimukset

Jäljempänä mainittuja lukuun ottamatta Koskisen ei ole solminut (muuta kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä) sopimuksia, jotka (i) ovat tai voivat olla merkittäviä sille ja jotka on solmittu kahden tämän Listalleottoesitteen päivämäärää välittömästi edeltäneen tilikauden aikana tai (ii) joihin perustuvat velvollisuudet tai oikeudet ovat tai voivat olla merkittäviä Koskiselle kannalta tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Energiasopimus

Koskisen solmi 29.9.2017 puitesopimuksen, joka kattaa sen voimalaitostoiminnan myynnin ja lämpöenergian toimittamisen toiminnan ostajalta Pilke Energia Oy:n (“**Pilke Energia**”) kanssa. Puitesopimuksen alla osapuolet solmivat erillisen sopimuksen Koskipower Oy:n (“**Koskipower**”) osakkeiden mynnistä (osakkeiden myynti- ja ostosopimus päivätty 31.10.2017). Saman puitesopimuksen alla Koskisen ja Koskipower solmivat sopimuksen Tarhan lämpölaitoksen liiketoiminnan mynnistä sekä Koskipowerin lämpövoimalan varakattiloiden mynnistä (liiketoiminnan myynti- ja

ostosopimus päivätty 31.10.2017) sekä kaksi maanvuokraussopimusta (päivätty 31.10.2017) koskien alueita, joilla voimalaitokset sijaitsevat. Lisäksi Koskisen ja Pilke Energia solmivat energiasopimuksen (päivätty 31.10.2017), jonka mukaan Pilke Energia toimittaa lämpöenergiaa Koskiselle ja Koskisen toimittaa puupolttoainetta Pilke Energialle (**”Energiasopimus”**). Lahti Energia ja Loimua sopivat 18.5.2022 allekirjoitetulla kauppakirjalla Pilke Energian myymisestä Loimualle, minkä seurauksena Koskiselle maksettiin 3 miljoonaa euroa korvauksena. Energiasopimus sisältää option, jonka perusteella 15 vuoden sopimuskauden päättyessä tai sopimusrikkomuksen tapauksessa Koskisella on oikeus, ja toisen sopimuspuolen vaatimuksesta velvollisuus, lunastaa voimalaitokset itselleen tai kolmannelle osapuolelle.

Lainasopimus

Koskisen solmi 14.4.2022 lainasopimuksen Nordean, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (**”Elo”**), Finnvera Oyj:n (**”Finnvera”**) ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen (**”Ilmarinen”**) kanssa (**”Lainasopimus”**). Lisätietoja Lainasopimuksesta on esitetty kohdassa *”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit—Lainasopimus”*.

Järjestämissopimus

Yhtiön ja Pääjärjestäjän odotetaan solmivan Listautumisania koskevan järjestämissopimuksen noin 30.11.2022 (**”Järjestämissopimus”**). Lisätietoja on esitetty kohdassa *”Listautumisannin järjestäminen—Järjestämissopimus”*.

Sääntely

Koskisen on noudatettava liiketoiminnassaan sekä kansallisella että EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja asetuksia, jotka koskevat muun muassa metsiä, rakentamista, terveyttä, turvallisuutta, kuluttajansuojaa ja markkinointia, yleistä tuoteturvallisuutta, ympäristöä, työoikeutta, kilpailua, yhtiöoikeutta, tietosuojaa, kansainvälistä kauppaa ja verotusta kaikissa niissä maissa, joissa Koskisen harjoittaa liiketoimintaa.

EU:n biodiversiteettistrategian tavoitteena on pysäyttää luontokato ja kääntää luonnon monimuotoisuuden kehitys myönteiseksi vuoteen 2030 mennessä. Jäsenmaat ovat sitoutuneet 17 avaintavoitteeseen, jotta tavoite saavutetaan. Kolme tavoitteista liittyy luonnonsuojelualueverkostoon ja loput 14 tavoitetta liittyvät elinympäristöjen tilan parantamiseen luonnonsuojelualueilla ja niiden ulkopuolella. Jäsenmaat sitoutuvat muun muassa pysäyttämään luonto- ja lintudirektiivien liitteiden lajien ja luontotyyppien heikkenemisen vuoteen 2030 mennessä sekä parantamaan suojelutasoa 30 prosentilla. Sekä Suomessa että muissa EU:n jäsenmaissa on käynnissä useita lainsäädäntöhankkeita biodiversiteettistrategiaan liittyen. EU:n ennallistamisaloite on myös osa biodiversiteettistrategiaa. Euroopan komissio julkaisi 22.6.2022 ehdotuksen ennallistamisasetukseksi, eli niin kutsutuksi luonnon tilan parantamista koskevaksi asetukseksi. EU:n ennallistamisasetus tähtää osaltaan EU:n biodiversiteettistrategian tavoitteiden täyttämiseen. Yhtiö seuraa lainsäädäntötyön edistymistä ja sen mahdollista vaikutusta Yhtiön liiketoimintaan.

Oikeudenkäynnit

Koskisen ei ole ollut osapuolena missään hallintomenettelyssä, oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä (mukaan lukien mitkä tahansa vireillä olevat tai uhkaavat menettelyt, joista Yhtiö on tietoinen) joilla voi olla tai on ollut viimeisen 12 kuukauden aikana merkittävä vaikutus Yhtiön ja/tai Konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

ERÄITÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiltä yhdeksän kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Konsernin osavuositiedoista ja Tilintarkastetuista IFRS-konsernitilinpäätöksistä sekä FASin mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista FAS-konsernitilinpäätöksistä. Alla esitettyjä valikoituja konsernin taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytettujen Konsernin taloudellisten tietojen kanssa.

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
	2022	2021	2021	2020
	(IFRS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA				
Liikevaihto	240 208	219 343	311 464	219 957
Liiketoiminnan muut tuotot	3 477	639	912	938
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	1 021	1 738	-26	-2 494
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-7	68	91	-151
Materiaalit ja palvelut	-120 642	-121 111	-165 115	-137 183
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-34 193	-32 868	-44 443	-36 589
Poistot ja arvonalentumiset	-6 116	-6 350	-9 525	-9 107
Liiketoiminnan muut kulut	-33 425	-28 501	-40 648	-33 139
Liikevoitto (-tappio)	50 324	32 958	52 711	2 233
Rahoituskulut, netto	539	-3 826	-4 767	-6 593
Voitto (tappio) ennen veroja	50 863	29 132	47 944	-4 360
Tuloverot	-9 911	-5 915	-9 398	381
Kauden voitto (tappio)	<u>40 952</u>	<u>23 217</u>	<u>38 546</u>	<u>-3 979</u>
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	133	-95	-129	-243
Kauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden	133	-95	-129	-243
Kauden laaja tulos	<u>41 085</u>	<u>23 121</u>	<u>38 417</u>	<u>-4 222</u>
Kauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	34 725	18 156	29 240	-3 278
Määräysvallattomille omistajille	6 227	5 061	9 306	-701
Kauden voitto (tappio)	<u>40 952</u>	<u>23 217</u>	<u>38 546</u>	<u>-3 979</u>
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	34 854	18 061	29 114	-3 525
Määräysvallattomille omistajille	6 230	5 061	9 302	-696
Kauden laaja tulos	<u>41 085</u>	<u>23 121</u>	<u>38 417</u>	<u>-4 222</u>
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden osakekohtainen tulos:				
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ⁽¹⁾ , euroa	2,34	1,44	2,32	-0,26
Osakekohtainen tulos, laimennettu ⁽¹⁾ , euroa	2,34	1,44	2,32	-0,26

(1) Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiltä yhdeksän kuukauden jaksoilta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus. Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 25.8.2022 Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisesti päättämän suunnatun osakeannin maksuttoman osuuden vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän suunnatun osakeannin vaikutus. Edellä mainitut osakeannit huomioiden Osakkeiden lukumäärä laskettaessa osakekohtaista tulosta, laimentamaton, ja osakekohtaista tulosta, laimennettu, oli 14 850 928 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 12 600 000 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneillä tilikausilla. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeiden lukumäärä on 17 779 606.

	1.1.–31.12.	
	2020	2019
	(FAS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
KONSERNIN TULOSLASKELMA		
Liikevaihto	219 957	264 162
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos.....	-2 303	-1 409
Valmistus omaan käyttöön	10	30
Liiketoiminnan muut tuotot	938	1 444
Materiaalit ja palvelut.....	-137 193	-162 220
Henkilöstökulut.....	-36 320	-47 053
Poistot ja arvonalentumiset.....	-6 201	-8 059
Liiketoiminnan muut kulut.....	-37 170	-43 680
Liikevoitto (-tappio).....	1 717	3 213
Rahoitustuotot ja -kulut.....	-3 849	-4 022
Voitto (tappio) ennen veroja.....	-2 131	-809
Tuloverot.....	-293	-189
Vähemmistöosuudet.....	455	-40
Tilikauden voitto (tappio).....	-1 970	-1 038

	30.9.2022	31.12.		
		2021	2020	2019 ⁽¹⁾
	(tilintarkas- tamaton)	(IFRS) (tilintarkastettu)		(tilintarkas- tamaton)
		(tuhatta euroa)		
KONSERNITASE				
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	72 221	55 142	51 934	54 796
Metsävarat.....	2 744	2 750	2 672	2 863
Käyttöoikeusomaisuuserät.....	23 314	27 814	30 025	27 031
Aineettomat hyödykkeet.....	844	620	464	606
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat.....	1 373	223	556	108
Muut saamiset	2	174	49	99
Laskennalliset verosaamiset	58	61	4	—
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	100 556	86 783	85 703	85 503
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	35 058	38 062	32 665	32 568
Myyntisaamiset	30 964	29 544	19 750	19 887
Muut saamiset	7 291	5 418	5 281	4 501
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat.....	9 820	9 958	—	11
Tuloverosaamiset	9	3	496	235
Rahavarat	36 447	30 538	7 881	12 469
Lyhytaikaiset varat yhteensä	119 589	113 523	66 073	69 671
Varat yhteensä.....	220 145	200 306	151 776	155 174
Oma pääoma ja velat				
Oma pääoma				
Osakepääoma	1 512	1 512	1 512	1 512
Vararahasto	16	16	16	16
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	43 597	—	—	—
Kertyneet muuntoerot.....	-244	-374	-248	—
Kertyneet voittovarot.....	20 733	5 246	8 524	9 561
Kauden voitto (tappio).....	34 725	29 240	-3 278	-1 038
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	100 339	35 641	6 527	10 052
Määräysvallattomien omistajien osuus	—	23 179	13 877	14 573
Oma pääoma yhteensä.....	100 339	58 820	20 404	24 625
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	19 696	40 831	44 361	44 626
Vuokrasopimusvelat.....	26 706	27 578	28 830	25 390
Johdannaisvelat	483	1 765	2 720	2 743
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	3 892	3 670	3 764	3 471
Muut velat.....	—	—	754	—
Laskennalliset verovelat.....	2 622	1 729	1 836	2 641
Varaukset	88	120	138	156
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	53 486	75 693	82 404	79 027
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	11 206	4 000	4 000	6 000
Vuokrasopimusvelat.....	2 098	2 154	2 127	1 641
Saadut ennakot	748	631	623	575
Ostovelat	27 671	28 792	24 210	25 454
Ostovelat, maksumenettely.....	7 318	6 604	4 675	4 455
Muut velat	17 003	15 348	13 019	13 233
Tuloverovelat	275	8 264	315	164
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	66 320	65 792	48 969	51 523
Velat yhteensä	119 806	141 486	131 373	130 550
Oma pääoma ja velat yhteensä	220 145	200 306	151 776	155 174

(1) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty kohdassa "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset" ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

	30.9. ja 1.1.–30.9.		31.12. ja 1.1.–31.12.	
	2022	2021	2021	2020
	(IFRS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)			
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA				
Liiketoiminnan rahavirta				
Kauden voitto (tappio).....	40 952	23 217	38 546	-3 979
Oikaisut:				
Poistot ja arvonalentumiset.....	6 116	6 350	9 525	9 107
Metsävarojen käyvän arvon muutos	7	-68	-91	151
Voitto tytäryhtiön myynnistä.....	-2 209	–	–	–
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	10	-59	-74	-30
Korko- ja muut rahoitustuotot ja -kulut	-539	3 826	4 767	6 593
Tuloverot.....	9 911	5 915	9 398	-381
Muiden pitkäaikaisten työsuhde-etuuksien muutokset	200	77	-105	268
Muut oikaisut	88	0	10	332
Oikaisu yhteensä	13 583	16 040	23 430	16 039
Käyttöpääoman muutokset:				
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-2 263	-9 053	-8 931	-1 563
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	968	5 407	8 164	-169
Vaihto-omaisuuden muutos	2 551	-3 364	-5 375	-194
Käytetyt varaukset.....	-32	-17	-18	-18
Saadut korot	2	21	21	51
Maksetut korot	-8 075	-2 963	-4 837	-4 440
Saadut muut rahoituserät	151	169	210	134
Maksetut muut rahoituserät	-359	-787	-1 238	-1 165
Maksetut tuloverot	-17 008	-1 148	-1 135	-536
Liiketoiminnan nettorahavirta	30 470	27 522	48 836	4 160
Investointien rahavirrat				
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta.....	-16 615	-8 214	-9 733	-3 709
Pitkäaikaisten varojen myynnit	47	73	101	119
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen hankinta	–	–	-10 000	-134
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen myyntitulot	–	–	10	–
Tytäryhtiön myynti myydyillä rahavaroilla vähennettynä	3 136	–	–	–
Investointien nettorahavirta	-13 432	-8 140	-19 622	-3 724
Rahoituksen rahavirta				
Lainojen nostot.....	22 000	–	35 000	–
Lainojen takaisinmaksut.....	-35 000	-2 000	-39 000	-3 000
Suoritukset vuokrasopimuksen muutoksesta	3 000	–	–	–
Vuokrasopimusvelkojen maksut.....	-1 800	-1 736	-2 291	-2 093
Rahoituksen nettorahavirta	-11 800	-3 736	-6 291	-5 093
Rahavarojen nettomuutos	5 239	15 646	22 923	-4 658
Rahavarat kauden alussa	30 538	7 881	7 881	12 469
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	671	-189	-265	69
Rahavarat kauden lopussa	36 447	23 338	30 538	7 881

	31.12. ja 1.1.–31.12.	
	2020	2019
	(FAS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA		
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto (tappio).....	-1 970	-1 038
Poistot ja arvonalentumiset.....	6 201	8 059
Pysyvien vastaavien myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	-30	-88
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	95	-6
Rahoitustuotot ja -kulut	3 753	4 028
Tuloverot	293	189
Vähemmistöosuudet	-455	40
Muut oikaisut	0	1 808
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	7 888	12 992
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys / vähennys.....	-419	5 697
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys / vähennys.....	-838	6 395
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys / vähennys.....	-365	-2 437
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja.....	6 266	22 647
Maksetut korot liiketoiminnasta	-2 186	-2 221
Saadut osingot liiketoiminnasta	1	1
Saadut korot liiketoiminnasta	51	55
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	-1 438	-1 271
Maksetut verot liiketoiminnasta	-532	-494
Myönnettyt lainat	1 465	2 859
Lainasaamisten takaisinmaksut	-1 245	-430
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	2 382	21 147
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin.....	-3 923	-4 937
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	119	113
Investoinnit muihin sijoituksiin	-134	0
Investointien rahavirta yhteensä	-3 939	-4 825
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-3 000	-4 500
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-3 000	-4 500
Rahavarojen muutos.....	-4 557	11 822
Rahavarat, avaava tase	12 469	649
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-31	-2
Rahavarat	7 881	12 469

	30.9. ja 1.7. –30.9.2022	30.9 ja 1.1.–30.9.		31.12. ja 1.1.–31.12.	
		2022	2021	2021	2020
		(IFRS)			
		(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
TUNNUSLUVUT					
Liikevaihto	67 405	240 208	219 343	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽²⁾	952	-892	–	34	–
Käyttökate ⁽³⁾	10 317	56 440	39 308	62 236 ⁽¹⁾	11 340 ⁽¹⁾
Käyttökatemarginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	15,3	23,5	17,9	20,0	5,2
Oikaistu käyttökate ⁽⁵⁾	11 269	55 548	39 308	62 270	11 340
Oikaistu käyttökatemarginaali ⁽⁶⁾ , prosenttia.....	16,7	23,1	17,9	20,0	5,2
Liikevoitto (-tappio).....	8 319	50 324	32 958	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾
Liikevoittomarginaali ⁽⁷⁾ , prosenttia.....	12,3	21,0	15,0	16,9	1,0
Oikaistu liikevoitto ⁽⁸⁾	9 271	49 432	32 958	52 745	2 233
Oikaistu liikevoittomarginaali ⁽⁹⁾ , prosenttia.....	13,8	20,6	15,0	16,9	1,0
Voitto (tappio) ennen veroja.....	n/a	50 863	29 132	47 944 ⁽¹⁾	-4 360 ⁽¹⁾
Kauden voitto (tappio).....	n/a	40 952	23 217	38 546 ⁽¹⁾	-3 979 ⁽¹⁾
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾ , euroa	n/a	2,34	1,44	2,32 ⁽¹⁾	-0,26 ⁽¹⁾
Osakekohtainen tulos, laimennettu ⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾ , euroa	n/a	2,34	1,44	2,32 ⁽¹⁾	-0,26 ⁽¹⁾
Liiketoiminnan nettorahavirta	n/a	30 470	27 522	48 836 ⁽¹⁾	4 160 ⁽¹⁾
Nettoinvestoinnit ⁽¹³⁾	n/a	16 568	8 140	9 632	3 589
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta, prosenttia ⁽¹⁴⁾ ..	n/a	-5,0	n/a	-3,1	-1,6
Rahavirta ennen rahoitusta ⁽¹⁵⁾	n/a	17 038	19 382	29 214	436
Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä kauden lopussa ⁽¹⁶⁾	n/a	865	858	931	865
Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä keskimäärin kauden aikana ⁽¹⁷⁾	n/a	863	990	909	892
Tuotantomäärä ⁽¹⁸⁾ , kuutiometriä	n/a	362 728	405 928	533 456	472 078
Myyntimäärä ⁽¹⁹⁾ , kuutiometriä	n/a	678 567	782 745	1 052 024	952 894

		31.12. ja 1.1.–31.12.	
		2020	2019
		(FAS)	
		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Liikevaihto		219 957 ⁽¹⁾	264 162 ⁽¹⁾
Käyttökate ⁽³⁾		7 919	11 272
Käyttökatemarginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia		3,6	4,3
Liikevoitto (-tappio)		1 717 ⁽¹⁾	3 213 ⁽¹⁾
Liikevoittomarginaali ⁽⁷⁾ , prosenttia		0,8	1,2
Voitto (tappio) ennen veroja		-2 131 ⁽¹⁾	-809 ⁽¹⁾
Kauden voitto (tappio)		-1 970 ⁽¹⁾	-1 038 ⁽¹⁾
Liiketoiminnan nettorahavirta		2 382 ⁽¹⁾	21 147 ⁽¹⁾
Nettoinvestoinnit ⁽¹³⁾		3 804	4 825
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta, prosenttia ⁽¹⁴⁾ ..		1,7	1,8
Rahavirta ennen rahoitusta ⁽¹⁵⁾		-1 557	16 322
Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä kauden lopussa ⁽¹⁶⁾ ..		865	915
Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä keskimäärin kauden aikana ⁽¹⁷⁾ ..		892	1 013
Tuotantomäärä ⁽¹⁸⁾ , kuutiometriä		472 078	527 940
Myyntimäärä ⁽¹⁹⁾ , kuutiometriä		952 894	978 013

	30.9.2022	31.12.		
		2021	2020	2019 ⁽²⁰⁾
		(IFRS)		
		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Varat yhteensä	220 145	200 306 ⁽¹⁾	151 776 ⁽¹⁾	155 174
Oma pääoma yhteensä	100 339	58 820 ⁽¹⁾	20 404 ⁽¹⁾	24 625
Sijoitettu pääoma ⁽²¹⁾	153 826	134 513	102 807	103 652
Likvidit varat ⁽²²⁾	46 267	40 496	7 881	12 480
Nettovelka ⁽²³⁾	13 439	34 067	71 436	65 177
Nettovelan suhde käyttökatteeseen, suhdeluku ⁽²⁴⁾	0,17	0,55	6,30	n/a
Operatiivinen nettokäyttöpääoma ⁽²⁵⁾	37 576	36 998	28 188	26 471
Operatiivisen nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta, prosenttia ⁽²⁶⁾ ..	11,3	11,9	12,8	n/a
Omavaraisuusaste ⁽²⁷⁾ , prosenttia	45,7	29,5	13,5	15,9
Velkaantumisaste ⁽²⁸⁾ , prosenttia	13,4	57,9	350,1	264,7
Sijoitetun pääoman tuotto ⁽²⁹⁾ , prosenttia	50,7	44,4	2,2	n/a
Oman pääoman tuotto ⁽³⁰⁾ , prosenttia	78,2	97,3	-17,7	n/a
Vuokrasopimuksiin liittyvät poistot ⁽³¹⁾	2 373	3 278	3 025	n/a
Vuokrasopimuksista aiheutuvat lisäykset ⁽³²⁾	882	1 066	6 019	n/a

(1) Tilintarkastettu.

- (2) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomia epätavallisia eräiä, jotka liittyvät (i) Uudelleenjärjestelyyn liittyviin kuluihin, (ii) arvonalentumisiin, (iii) liiketoimintojen tai merkittävien käyttöomaisuuserien myyntivoittoihin tai -tappioihin ja (iv) suunniteltuun Listautumiseen liittyviin kuluihin.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät esitetään kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tarjoavat mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
- (3) Käyttökate = Liikevoitto (-tappio) + Poistot ja arvonalentumiset
Käyttökate on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
- (4) Käyttökatemarginaali, prosenttia = $\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Käyttökatemarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
- (5) Oikaistu käyttökate = Käyttökate + Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu käyttökate on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu käyttökate esitetään käyttökateen lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu käyttökate tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
- (6) Oikaistu käyttökatemarginaali, prosenttia = $\frac{\text{Oikaistu käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu käyttökatemarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu käyttökatemarginaali esitetään käyttökatemarginaalin lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu käyttökatemarginaali tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
- (7) Liikevoittomarginaali, prosenttia = $\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Liikevoittomarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
- (8) Oikaistu liikevoitto = Liikevoitto (-tappio) + Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu liikevoitto on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu liikevoitto esitetään liikevoiton (-tappion) lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu liikevoitto tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
- (9) Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia = $\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu liikevoittomarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu liikevoittomarginaali esitetään liikevoittomarginaalin lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu liikevoittomarginaali tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
- (10) Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiltä yhdeksän kuukauden jaksoilta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus. Osakekohtainen tulos, laimentamaton, ja osakekohtainen tulos, laimennettu, 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan 25.8.2022 Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisesti päättämän suunnatun osakeannin maksuttoman osuuden vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus ja 26.4.2022 Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättämän suunnatun osakeannin vaikutus. Edellä mainitut osakeannit huomioiden Osakkeiden lukumäärä laskettaessa osakekohtaista tulosta, laimentamaton, ja osakekohtaista tulosta, laimennettu, oli 14 850 928 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 12 600 000 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla ja 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneillä tilikausilla. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeiden lukumäärä on 17 779 606.
- (11) Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa = $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto (tappio)}}{\text{Liikkeeseen laskettujen Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana}}$
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, kuvastaa Koskisen tuloksen jakautumista sen osakkeenomistajille.
- (12) Osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa = $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto (tappio)}}{\text{Liikkeeseen laskettujen Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana} + \text{Kaikkien Osakkeiksi mahdollisesti muunnettavien laimentavien instrumenttien painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana}}$
Osakekohtainen tulos, laimennettu, kuvastaa Koskisen tuloksen jakautumista sen osakkeenomistajille.
- (13) Nettoinvestoinnit = Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta - Pitkäaikaisten varojen myynnit
Nettoinvestointeja käytetään mittarina kuvaamaan Koskisen investointeja käyttöomaisuuteen ja aineettomiin hyödykkeisiin.
- (14) Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta, prosenttia = $\frac{\text{Nettoinvestoinnit}}{\text{Liikevaihto (viimeiset 12 kuukautta)}} \times 100$
Nettoinvestointien osuutta liikevaihdosta käytetään mittarina Koskisen nettoinvestointien määrästä suhteessa liikevaihtoon.
- (15) Rahavirta ennen rahoitusta = Liiketoiminnan nettorahavirta + Investointien nettorahavirta
Rahavirta ennen rahoitusta kuvastaa rahavirtaa, jonka Koskisen tuottaa tai käyttää sen liiketoiminnassa ja investoinneissa.
- (16) Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä kauden lopussa = $\frac{\text{Koskisen työntekijöiden työtunnit yhteensä kauden lopussa}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän ennalta sovitut työtunnit yhteensä kauden lopussa}}$
Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä kauden lopussa esittää Koskisen työntekijöiden määrän kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna kauden lopussa.

(17)	Kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden määrä keskimäärin kauden aikana	=	$\frac{\text{Koskisen työntekijöiden työtunnit yhteensä kauden aikana}}{\text{Kokoaikaisen työntekijän ennalta sovitut työtunnit yhteensä kauden aikana}}$
(18)	Tuotantomäärä, kuutiometriä	=	Kauden aikana tuotettujen valmiiden tuotteiden määrä. Tuotantomäärä kuvastaa Koskisen tuotantomäärän tasoa ja kehitystä.
(19)	Myyntimäärä, kuutiometriä	=	Kauden aikana myytyjen valmiiden tuotteiden määrä. Myyntimäärä kuvastaa Koskisen myyntimäärän tasoa ja kehitystä.
(20)	Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönnoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönnoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ” <i>Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—IFRS-standardien käyttöönnoton vaikutukset</i> ” ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.		
(21)	Sijoitettu pääoma	=	Varat yhteensä - Lyhytaikaiset velat yhteensä Sijoitettu pääoma kuvastaa Koskisen liiketoimintaan sitoutunutta pääomaa ja sitä käytetään sijoitetun pääoman tuottoa laskettaessa.
(22)	Likvidit varat	=	Lyhytaikaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat + Rahavarat Likvidit varat kuvastaa käteisen ja muiden vaivattomasti käteiseksi vaihdettavien varojen määrää.
(23)	Nettovelka	=	Lainat ⁽³³⁾ + Vuokrasopimusvelat - Likvidit varat Nettovelka on mittari Koskisen ulkopuolisen velkarahoituksen kokonaismäärän arviointiin.
(24)	Nettovelan suhde käyttökatteeseen, suhdeluku	=	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Käyttökate (viimeiset 12 kuukautta)}}$ Nettovelan suhde käyttökatteeseen on mittari Koskisen rahoitusriskitason ja velkaantuneisuuden arviointiin.
(25)	Operatiivinen nettokäyttöpääoma	=	Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset + Muut saamiset - Saadut ennakot - Ostovelat - Ostovelat, maksuennakot Operatiivinen nettokäyttöpääoma on mittari Koskisen liiketoimintaan sitoutuvan suoran nettokäyttöpääoman tason seuraamiseen.
(26)	Operatiivisen nettokäyttöpääoman liikevaihdosta, prosenttia	=	$\frac{\text{Operatiivinen nettokäyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto (viimeiset 12 kuukautta)}} \times 100$ Operatiivisen nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta kuvaa nettokäyttöpääoman suhdetta Koskisen liikevaihtoon.
(27)	Omavaraisuusaste, prosenttia	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Varat yhteensä - Saadut ennakot}} \times 100$ Omavaraisuusaste mittaa Koskisen vakavaraisuutta sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä aikavälillä.
(28)	Velkaantumisaste, prosenttia	=	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$ Velkaantumisaste on mittari Koskisen taloudellisen velkaantuneisuuden arviointiin.
(29)	Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio) (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Sijoitettu pääoma (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)}} \times 100$ Sijoitetun pääoman tuotto kuvastaa Koskisen liiketoimintaan sitoutuneen pääoman tuottoa.
(30)	Oman pääoman tuotto, prosenttia	=	$\frac{\text{Kauden voitto (tappio) (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)}} \times 100$ Oman pääoman tuotto on mittari Koskisen tuloksellisuuden ja Koskisen tulonmuodostuksen tehokkuuden arviointiin.
(31)	Vuokrasopimuksiin liittyvät poistot	=	Käyttöoikeusomaisuuserien poistot Vuokrasopimuksiin liittyvät poistot kuvastaa vuokrasopimuksista kirjattujen käyttöoikeusomaisuuserien poistoa.
(32)	Vuokrasopimuksista aiheutuvat lisäykset	=	Käyttöoikeusomaisuuserien lisäykset Vuokrasopimuksista aiheutuvat lisäykset kuvastaa vuokrasopimuksista kirjattujen käyttöoikeusomaisuuserien lisäyksiä.
(33)	Erä ”Lainat” sisältää Pääomalainat (kuten määritelty jäljempänä). Lisätietoja Pääomalainoista on esitetty kohdassa ” <i>Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit—Pääomalainat</i> ”.		

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.7.–30.9.2022	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
		2022	2021 (IFRS)	2021	2020
		(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät kulut.....	48	321	–	–	–
Arvon alentumiset.....	–	–	–	–	–
Liiketoimintojen tai merkittävien käyttöomaisuuserien myyntivoitot (-) tai -tappiot (+)	–	-2 209	–	–	–
Suunniteltuun Listautumiseen liittyvät kulut	903	996	–	34	–
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	952	-892	–	34	–
Käyttökate					
Liikevoitto (-tappio)	8 319	50 324	32 958	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾
Poistot ja arvonalentumiset.....	1 998	6 116	6 350	9 525 ⁽¹⁾	9 107 ⁽¹⁾
Käyttökate	10 317	56 440	39 308	62 236 ⁽¹⁾	11 340 ⁽¹⁾
Käyttökatemarginaali					
Käyttökate	10 317	56 440	39 308	62 236 ⁽¹⁾	11 340 ⁽¹⁾
Liikevaihto	67 405	240 208	219 343	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Käyttökatemarginaali, prosenttia.....	15,3	23,5	17,9	20,0	5,2
Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto (-tappio)	8 319	50 324	32 958	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾
Poistot ja arvonalentumiset.....	1 998	6 116	6 350	9 525 ⁽¹⁾	9 107 ⁽¹⁾
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	952	-892	–	34	–
Oikaistu käyttökate.....	11 269	55 548	39 308	62 270	11 340
Oikaistu käyttökatemarginaali					
Oikaistu käyttökate.....	11 269	55 548	39 308	62 270	11 340
Liikevaihto	67 405	240 208	219 343	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Oikaistu käyttökatemarginaali, prosenttia	16,7	23,1	17,9	20,0	5,2
Liikevoittomarginaali					
Liikevoitto (-tappio)	8 319	50 324	32 958	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾
Liikevaihto	67 405	240 208	219 343	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Liikevoittomarginaali, prosenttia.....	12,3	21,0	15,0	16,9	1,0
Oikaistu liikevoitto					
Liikevoitto (-tappio)	8 319	50 324	32 958	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	952	-892	–	34	–
Oikaistu liikevoitto.....	9 271	49 432	32 958	52 745	2 233
Oikaistu liikevoittomarginaali					
Oikaistu liikevoitto.....	9 271	49 432	32 958	52 745	2 233
Liikevaihto	67 405	240 208	219 343	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia.....	13,8	20,6	15,0	16,9	1,0
Nettoinvestoinnit					
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta.....	n/a	16 615	8 214	9 733 ⁽¹⁾	3 709 ⁽¹⁾
Pitkäaikaisten varojen myynnit	n/a	-47	-73	-101 ⁽¹⁾	-119 ⁽¹⁾
Nettoinvestoinnit	n/a	16 568	8 140	9 632	3 589
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta					
Nettoinvestoinnit	n/a	16 568	8 140	9 632	3 589
Liikevaihto (viimeiset 12 kuukautta).....	n/a	332 329	n/a	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	n/a	5,0	n/a	3,1	1,6
Rahavirta ennen rahoitusta					
Liiketoiminnan nettorahavirta	n/a	30 470	27 522	48 836 ⁽¹⁾	4 160 ⁽¹⁾
Investointien nettorahavirta	n/a	-13 432	-8 140	-19 622 ⁽¹⁾	-3 724 ⁽¹⁾
Rahavirta ennen rahoitusta	n/a	17 038	19 382	29 214	436
				1.1.–31.12.	
				2020	2019
				(FAS)	
				(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
				(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Käyttökate					
Liikevoitto (-tappio)				1 717 ⁽¹⁾	3 213 ⁽¹⁾
Poistot ja arvonalentumiset.....				6 201 ⁽¹⁾	8 059 ⁽¹⁾
Käyttökate				7 919	11 272

	1.1.–31.12.	
	2020	2019
	(FAS)	
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Käyttökatemarginaali		
Käyttökate	7 919	11 272
Liikevaihto	219 957 ⁽¹⁾	264 162 ⁽¹⁾
Käyttökatemarginaali, prosenttia	3,6	4,3
Liikevoittomarginaali		
Liikevoitto (-tappio)	1 717 ⁽¹⁾	3 213 ⁽¹⁾
Liikevaihto	219 957 ⁽¹⁾	264 162 ⁽¹⁾
Liikevoittomarginaali, prosenttia	0,8	1,2
Nettoinvestoinnit		
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	3 923 ⁽¹⁾	4 937 ⁽¹⁾
Pitkäaikaisten varojen myynnit	-119 ⁽¹⁾	-113 ⁽¹⁾
Nettoinvestoinnit	<u>3 804</u>	<u>4 825</u>
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta		
Nettoinvestoinnit	3 804	4 825
Liikevaihto (viimeiset 12 kuukautta)	219 957 ⁽¹⁾	264 162 ⁽¹⁾
Nettoinvestointien osuus liikevaihdosta, prosenttia	1,7	1,8
Rahavirta ennen rahoitusta		
Liiketoiminnan nettorahavirta	2 382 ⁽¹⁾	21 147 ⁽¹⁾
Investointien nettorahavirta	-3 939 ⁽¹⁾	-4 825 ⁽¹⁾
Rahavirta ennen rahoitusta	<u>-1 557</u>	<u>16 322</u>

	30.9.2022	31.12.	
		2021	2020
		(IFRS)	
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	
Sijoitettu pääoma			
Varat yhteensä	220 145	200 306 ⁽¹⁾	151 776 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset velat yhteensä	-66 320	-65 792 ⁽¹⁾	-48 969 ⁽¹⁾
Sijoitettu pääoma	<u>153 826</u>	<u>134 513</u>	<u>102 807</u>
Likvidit varat			
Lyhytaikaiset käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	9 820	9 958 ⁽¹⁾	- ⁽¹⁾
Rahavarat	36 447	30 538 ⁽¹⁾	7 881 ⁽¹⁾
Likvidit varat	<u>46 267</u>	<u>40 496</u>	<u>7 881</u>
Nettovelka			
Pitkäaikaiset lainat	19 696	40 831 ⁽¹⁾	44 361 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset lainat	11 206	4 000 ⁽¹⁾	4 000 ⁽¹⁾
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	26 706	27 578 ⁽¹⁾	28 830 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2 098	2 154 ⁽¹⁾	2 127 ⁽¹⁾
Likvidit varat	-46 267	-40 496	-7 881
Nettovelka	<u>13 439</u>	<u>34 067</u>	<u>71 436</u>
Nettovelan suhde käyttökatteeseen			
Nettovelka	13 439	34 067	71 436
Käyttökate (viimeiset 12 kuukautta)	79 368	62 236	11 340
Nettovelan suhde käyttökatteeseen, suhdeluku	0,17	0,55	6,30
Operatiivinen nettokäyttöpääoma			
Vaihto-omaisuus	35 058	38 062 ⁽¹⁾	32 665 ⁽¹⁾
Myyntisaamiset	30 964	29 544 ⁽¹⁾	19 750 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset muut saamiset	7 291	5 418 ⁽¹⁾	5 281 ⁽¹⁾
Saadut ennakot	-748	-631 ⁽¹⁾	-623 ⁽¹⁾
Ostovelat	-27 671	-28 792 ⁽¹⁾	-24 210 ⁽¹⁾
Ostovelat, maksumenettely	-7 318	-6 604 ⁽¹⁾	-4 675 ⁽¹⁾
Operatiivinen nettokäyttöpääoma	<u>37 576</u>	<u>36 998</u>	<u>28 188</u>
Operatiivisen nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta			
Operatiivinen nettokäyttöpääoma	37 576	36 998	28 188
Liikevaihto (viimeiset 12 kuukautta)	332 329	311 464 ⁽¹⁾	219 957 ⁽¹⁾
Operatiivisen nettokäyttöpääoman osuus liikevaihdosta, prosenttia	11,3	11,9	12,8
Omavaraisuusaste			
Oma pääoma yhteensä	100 339	58 820 ⁽¹⁾	20 404 ⁽¹⁾
Varat yhteensä	220 145	200 306 ⁽¹⁾	151 776 ⁽¹⁾
Saadut ennakot	748	631 ⁽¹⁾	623 ⁽¹⁾
Omavaraisuusaste, prosenttia	45,7	29,5	13,5

	30.9.2022	31.12.		
		2021	2020	2019 ⁽²⁾
	(tilintarkastamaton)	(IFRS)		(tilintarkastamaton)
		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Velkaantumisaste				
Nettovelka	13 439	34 067	71 436	65 177
Oma pääoma yhteensä	100 339	58 820 ⁽¹⁾	20 404 ⁽¹⁾	24 625
Velkaantumisaste, prosenttia	13,4	57,9	350,1	264,7
Sijoitetun pääoman tuotto				
Liikevoitto (-tappio) (viimeiset 12 kuukautta)	70 078	52 711 ⁽¹⁾	2 233 ⁽¹⁾	n/a
Sijoitettu pääoma (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)	138 089	118 660	103 230	n/a
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	50,7	44,4	2,2	n/a
Oman pääoman tuotto				
Kauden voitto (tappio) (viimeiset 12 kuukautta)	56 281	38 546 ⁽¹⁾	-3 979 ⁽¹⁾	n/a
Oma pääoman yhteensä (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)	71 932	39 612	22 514	n/a
Oman pääoman tuotto, prosenttia	78,2	97,3	-17,7	n/a

(1) Tilintarkastettu.

(2) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamattomaa avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset” ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Lisätietoja Vaihtoehtoisista tunnusluvuista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Eräitä segmenttikohtaisia taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään valikoituja Koskisen tilintarkastamattomia segmenttikohtaisia taloudellisia tietoja ilmoitettuilla ajanjaksoilla:

	1.7.–30.9.2022	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
		2022	2021	2021	2020
		(IFRS)		(IFRS)	
		(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti					
Ulkoinen liikevaihto ⁽¹⁾	32 833	129 960	127 556	187 980 ⁽²⁾	120 051 ⁽²⁾
Käyttökate ⁽³⁾	6 091	38 095	31 973	50 652 ⁽²⁾	2 630 ⁽²⁾
Käyttökatemarginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	18,6	29,3	25,1	26,9	2,2
Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti					
Ulkoinen liikevaihto ⁽¹⁾	34 543	110 167	91 628	123 281 ⁽²⁾	99 781 ⁽²⁾
Käyttökate ⁽³⁾	6 246	19 902	11 059	14 063 ⁽²⁾	8 752 ⁽²⁾
Käyttökatemarginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	18,1	18,1	12,1	11,4	8,8
Muut					
Ulkoinen liikevaihto ⁽¹⁾	30	81	159	204 ⁽²⁾	125 ⁽²⁾
Käyttökate ⁽³⁾	-2 020	-2 560	-3 680	-2 413 ⁽²⁾	-33 ⁽²⁾

(1) Liikevaihto ilman konserninsisäistä myyntiä.

(2) Tilintarkastettu.

(3) Käyttökate = Liikevoitto (-tappio) + Poistot ja arvonalentumiset
Käyttökate on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.

(4) Käyttökatemarginaali, prosenttia = $\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Käyttökatemarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.

Eräitä pitkän aikavälin taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihtotietoja, jotka ovat peräisin tai laskettu Yhtiön FASin mukaisesti 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013, 31.12.2012, 31.12.2011 ja

31.12.2010 päättyneiltä tilikaudelta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä ja niiden liitetiedoista. Taloteollisuus-toimiala myytiin 1.7.2019.

	1.1.–31.12.									
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
					(FAS)					
					(tilintarkastettu)					
					(tuhatta euroa)					
Liikevaihto.....	264 162	269 090	270 501	264 353	247 337	240 795	219 975	200 930	202 976	179 648
Taloteollisuus-toimialan osuus liikevaihdosta..	8 732 ⁽¹⁾	15 168	13 032	13 851	13 067	12 786	15 097	17 768	17 798	17 132

(1) Taloteollisuus-toimiala myytiin 1.7.2019.

Lisätietoja eräistä pitkän aikavälin taloudellisista tiedoista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Muita historiallisia taloudellisia tietoja”.

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavaa katsausta Koskisen taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä Konsernin taloudellisten tietojen sekä muualla tässä Listalleottoesitteessä esitettyjen Koskisen liiketoimintaan liittyvien tietojen kanssa. Lisätietoja Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten laadintaperusteista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”. Jäljempänä ja muualla tässä Listalleottoesitteessä esitetään FASin mukaisesti laadittuja taloudellisia tietoja 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta vertailtaessa 31.12.2020 päättyneen tilikauden taloudellisia tietoja 31.12.2019 päättyneen tilikauden taloudellisiin tietoihin. FASin mukaisesti laaditut taloudelliset tiedot 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta eivät siten ole täysin vertailukelpoisia IFRS-standardien mukaisesti laadittujen 30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiden yhdeksän kuukauden jaksojen ja 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien taloudellisten tietojen kanssa. Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty jäljempänä kohdassa ”—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset” ja tähän Listalleottoesitteen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat Koskisen johdon tämänhetkistä näkemystä ja joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Koskisen toteutunut tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskeissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Listalleottoesitteessä, erityisesti kohdassa ”Riskitekijät”, kuvatuista tekijöistä. Katso ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleiskatsaus

Koskisella on kaksi liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat myös raportoitavia segmenttejä: Sahateollisuus ja Levyteollisuus. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatavaraa ja -jalosteita, ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vaneria, ohutvaneria, viilua, lastulevyä sekä kevyen ja raskaan hyötyajoneuvoteollisuuden sisustusratkaisuja Kore-brändin alla. Koskisen liiketoimintasegmenttien yhteenlaskettu vuotuinen tuotantokapasiteetti oli noin 545 000 kuutiometriä 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Koskisen Puunhankintatoiminto, joka on osa Sahateollisuus-liiketoimintasegmenttiä, vastaa puunhankinnasta Koskisen omille tuotantolaitoksille. Lisäksi Puunhankintatoiminto toimittaa tähteitä Koskisen omasta tuotannosta bioenergian tuotantoon Loimuun omistamille ja operoimille Koskisen tuotantolaitoksilla sijaitseville voimalaitoksille ja useille muille lähialueen voimalaitoksille sekä toimittaa raaka-ainetta (haketta ja kuitupuuta) paperin ja sellun valmistajille.

Lisäksi Kosava-Kiinteistöt Oy, joka on Koskisen täysin omistama tytäryhtiö, ja joka tarjoaa kiinteistönhoitopalveluita Yhtiölle, sekä jotkin Konsernin keskitetyt toiminnot, joita ei ole kohdennettu liiketoimintasegmenteille, kuten henkilöstöhallinto, kirjanpito ja taloushallinto, yhteiset IT-sovellukset ja -palvelut, ympäristö, terveys ja turvallisuus sekä hallinto, sisältyvät Muut-erään.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihto segmentteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			
			(tuhatta euroa)			
Sahateollisuus-						
liiketoimintasegmentti						
Ulkoinen liikevaihto	129 960	127 556	187 980	120 051	n/a	n/a
Sisäinen liikevaihto	18 084	15 737	22 114	15 423	n/a	n/a
Sahateollisuus-						
liiketoimintasegmentti yhteensä .	148 044	143 293	210 094	135 474	n/a	n/a
Levyteollisuus-						
liiketoimintasegmentti						
Ulkoinen liikevaihto	110 167	91 628	123 281	99 781	n/a	n/a
Sisäinen liikevaihto	1 873	2 380	3 290	2 273	n/a	n/a
Levyteollisuus-						
liiketoimintasegmentti yhteensä .	112 040	94 008	126 571	102 053	n/a	n/a
Liiketoimintasegmentit yhteensä...	260 084	237 301	336 665	237 527	n/a	n/a
Muut	503	528	729	580	n/a	n/a
Sisäisen myynnin eliminointi	-20 380	-18 486	-25 930	-18 150	n/a	n/a
Yhteensä	240 208	219 343	311 464	219 957	219 957	264 162

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yleiskatsaus

Koskisen liiketoiminnan tulokseen ovat vaikuttaneet ja odotetaan jatkossakin vaikuttavan monet sisäiset ja ulkoiset tekijät, joista osa on Koskisen vaikutusvallan ulkopuolella. Seuraavat keskeiset tekijät ovat vaikuttaneet ja voivat jatkossakin vaikuttaa Koskisen liiketoiminnan tulokseen:

- yleiset makrotaloudelliset olosuhteet;
- Koskisen tuotteiden kysyntä;
- tuotteiden hinnoittelu ja kilpailu;
- puun ja muiden raaka-aineiden kustannukset;
- liiketoiminnan kulut;
- toiminnan tehokkuus;
- kausivaihtelut; ja
- valuuttakurssien vaihtelu.

Koskisen historiallinen kehitys ei välttämättä kuitenkaan anna viitteitä sen tulevasta liiketoiminnan tuloksesta ja sijoittajien tulisi myös huomioida kohdassa ”*Riskitekijät*” esitetyt riski- ja epävarmuustekijät, jotka voivat vaikuttaa Koskisen liiketoiminnan tulokseen.

Yleiset makrotaloudelliset olosuhteet

Yleiset makrotaloudelliset olosuhteet erityisesti Koskisen ydinmarkkinoilla Suomessa, EU:ssa ja Aasian osissa vaikuttavat Koskisen tuotteiden kysyntään ja siten Koskisen liiketoiminnan tulokseen. Koskisen liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 38 prosenttia muodostui Suomessa, 33 prosenttia EU:ssa ja 29 prosenttia muissa maissa. Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin kolme suurinta vientimaata liikevaihdolla mitattuna 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olivat Suomi (44 prosenttia segmentin liikevaihdosta), Japani (23 prosenttia) ja Saksa (3 prosenttia). Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin kolme suurinta maata olivat samalla jaksolla liikevaihdolla mitattuna Suomi (27 prosenttia segmentin liikevaihdosta), Saksa (13 prosenttia) ja Puola (9 prosenttia).

Yleisesti ottaen saha- ja levyteollisuudet, joissa Koskisen toimii, ovat luonteeltaan syklisiä, ja Koskisen tuotteiden myyntimäärät ja kannattavuus voivat vaihdella taloudellisista olosuhteista, poliittisista ympäristöistä Koskisen markkinoilla ja maailmanlaajuisesti sekä rahoitusmarkkinoiden muutoksista johtuen. Koskisen Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa sahatavaraa ja -jalosteita ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti valmistaa vaneria, ohutvaneria, viilua, lastulevyä sekä kevyen ja raskaan hyötyajoneuvoteollisuuden sisustusratkaisuja Kore-brändin alla. Koskisen liiketoimintasegmenttien yhteenlaskettu vuotuinen tuotantokapasiteetti oli noin 545 000 kuutiometriä 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Sahatavaran markkinat ovat globaalit, ja tuotteilla käydään kauppaa maanosien välillä, kun taas levymarkkinat ovat suurelta osin alueelliset tai paikalliset. Koskisen ulkoisesta liikevaihdosta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 60,4 prosenttia muodostui Sahateollisuus-liiketoimintasegmentillä ja 39,6 prosenttia Levyteollisuus-liiketoimintasegmentillä. Sekä yleisen taloudellisen aktiivisuuden matalampi tai negatiivinen taso että Koskisen tuotteita käyttävillä teollisuudenaloilla tehtyjen investointien matalampi tai negatiivinen taso vaikuttavat negatiivisesti sahatavaran ja levytuotteiden yleiseen kysyntään ja kannattavuuteen. Rakentaminen on Koskisen suurin loppukäyttäjätöimiala ja sitä seuraavat logistiikka- ja kuljetustoimialat. Muita Koskiselle tärkeitä loppukäyttäjätöimialoja ovat muun muassa huonekaluteollisuus, rakennuspuusepänteollisuus ja pakkausteollisuus. Lisätietoja trendeistä, jotka vaikuttavat Koskisen loppukäyttäjätöimialoihin, on esitetty kohdassa ”*Toimiala- ja markkinakatsaus—Kysynnän keskeiset ajurit*”.

Saha- ja levyteollisuuksiin voivat lisäksi vaikuttaa monet muut tapahtumat, joita ei voi ennustaa ja/tai joihin Koskisen ei voi vaikuttaa, kuten luonnonkatastrofit, epidemiat, poliittinen kehitys ja geopoliittiset jännitteet. Tarkastelujaksojen aikana yleisiin taloudellisiin olosuhteisiin Koskisen markkinoilla ovat vaikuttaneet erityisesti COVID-19-pandemian puhkeaminen vuoden 2020 alussa ja meneillään olevat Venäjän sotatoimet Ukrainaa vastaan, jotka alkoivat helmikuussa 2022. Vaikka COVID-19-pandemia vaikutti pandemian alkuvaiheessa haitallisesti Koskisen toimintaan esimerkiksi Keski-Euroopan sulkutilojen takia, jotka johtivat merkittävään väliaikaiseen tilausten vähentymiseen Koskisen vanerituotteissa, tällaiset haitalliset vaikutukset ovat olleet viime aikoina melko rajoitettuja Koskisen laajan tuotetarjonnan ansiosta, koska haitallisia vaikutuksia tiettyihin tuoteryhmiin ovat korvanneet positiiviset vaikutukset toisiin tuoteryhmiin. COVID-19-pandemia on esimerkiksi lisännyt kuluttajien DIY- ja rakennusprojekteja, mikä on vaikuttanut myönteisesti sahatavaran kysyntään erityisesti vuonna 2021 ja vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla, kun taas vastaavasti COVID-19-pandemia vaikutti haitallisesti esimerkiksi levyteollisuuden kysyntään.

Ukrainassa meneillään olevan sodan osalta Koskisen ei käy suoraan kauppaa minkään venäläisen, ukrainalaisen tai valkovenäläisen yhtiön tai yhteisön kanssa Koskisen myytyä sen venäläisen tytäryhtiön Koskisolvan ulkopuoliselle ostajalle kesän 2022 aikana. Lisäksi Koskisen on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä viimeistelemässä sen tytäryhtiön Koskilesin myymistä ulkopuoliselle ostajalle. Tavoitteena on saada myyntiä päätökseen viimeistään vuoden 2023 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Koskilesin ja Koskisolvan yhteenlaskettu ulkoinen liikevaihto oli 432 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja 405 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Meneillään oleva sota Ukrainassa on sekä aiheuttanut häiriöitä esimerkiksi toimitusketjuissa Euroopassa, mistä on aiheutunut logistisia häiriöitä ja kuljetuskustannusten nousua, että nostanut raaka-aineiden, kuten hartsien ja muiden kemikaalien, ja raakapuumateriaalien (erityisesti puuhakkeen, sellupuun ja koivutukkien) hintoja ja heikentänyt niiden saatavuutta. Nämä häiriöt ovat vaikuttaneet myös Yhtiöön, koska esimerkiksi koivutukkien, joita Yhtiö hankki osittain Venäjältä, saatavuus on heikentynyt Ukrainassa meneillään olevan sodan alkamisen jälkeen. Vastaavasti meneillään oleva sota Ukrainassa on kiihdyttänyt inflaatiota maailmanlaajuisesti sekä vaikuttanut sähkön hintaan ja saatavuuteen erityisesti Euroopassa, joka tukeutui osittain venäläisen maakaasun toimituksiin ennen Ukrainassa meneillään olevan sodan alkua. Nämä korotukset eivät kuitenkaan ole vaikuttaneet olennaisesti Koskisen tuotannon kokonaiskustannuksiin. Lisäksi Venäjää ja Valko-Venäjää vastaan asetetuilla talouspakotteilla ja Venäjän vastapakotteilla tai muilla vastatoimilla sekä Ukrainan tapahtumista johtuvilla kiristyneillä jännitteillä Venäjän ja muun Euroopan sekä Yhdysvaltojen välillä voi olla olennaisen haitallinen ja pitkittänyt vaikutus globaalien rahoitusmarkkinoiden olosuhteisiin ja globaaliin talouteen.

Koskisen tuotteiden kysyntä

Koskisen tuotteiden kysyntää ohjaa suurelta osin markkinoiden kasvu ja sen vaikutus Koskisen loppukäyttäjätöimialoihin kuten edellä kohdassa ”—Yleiset makrotaloudelliset olosuhteet” on kuvattu. Keskeinen Koskisen tuotteiden kysyntään vaikuttava tekijä on Koskisen asiakkaiden vallitseva yleinen aktiivisuus havupuu-, koivuvaneri- ja lastulevymarkkinoilla. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Kysynnän keskeiset ajurit”.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen ulkoiset myyntimäärät ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
	2022	2021	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton) (tuhatta kuutiometriä)				
Sahateollisuus					
Sahatavara	146	169	233	223	224
Sahajalosteet	81	100	140	116	119
Puunhankintatoiminto	725	797	1 083	930	1 000
Levyteollisuus					
Vaneri	48	44	65	52	77
Lastulevy	71	77	101	88	92
Ohutvaneri ja viilut	2	2	3	3	3
Kore	2	3	4	2	–

Ympäristötietoisuus on keskeinen megatrendi, joka vaikuttaa markkinoiden kasvua tukeviin tekijöihin. Ympäristötietoisuus sisältää seuraavia osa-alueita:

- lisääntyvä sääntely päästöjen vähentämiseksi tukee puutuotteiden käyttöä;
- kaupungistumisen seurauksena kasvavat rakennusmäärät yhdistettynä puumateriaaleihin luovat kysyntää puutuotteille;
- kasvavat logistiikkamäärät ja kuljetusajoneuvojen tarve luovat kysyntää vaneriratkaisuille kevyessä hyötyajoneuvoteollisuudessa; ja
- puun kasvava käyttö huonekaluissa vastuullisempana, lujempänä ja kestävämpänä vaihtoehtona.

Rakentaminen on yksi resurssi-intensiivisimmistä teollisuudenaloista. Useiden maiden lainsäätäjät etsivät tapoja vähentää rakentamiseen liittyviä kasvihuonepäästöjä, ja puupohjainen rakentaminen tarjoaa toteuttamiskelpoisen vaihtoehdon näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Siten vihreä rakentaminen ja siihen liittyvä sääntely ovat ohjaavia avaintekijöitä Koskisen sahatuotteille, koska noin 60 prosenttia Koskisen sahatavarasta (myynnin mukaan) käytettiin rakentamiseen liittyvissä kohteissa 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvavat maailmanlaajuiset logistiikkavolyymit lisäävät logistiikan kysyntää, minkä vuoksi kuljetusajoneuvot ja rakentaminen olivat Koskisen vanerituotteiden pääasiallisia loppukäyttökohteita 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla muodostaen noin 47 prosenttia Levyteollisuus-liiketoimintatoimiala myynnistä. Huonekaluteollisuus on Koskisen kolmas merkittävä loppukäyttäjäsegmentti ja Koskisen lastulevytuotteista noin 63 prosenttia käytettiin huonekalukohteissa 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Yksi merkittävistä huonekalujen kysyntään vaikuttavista tekijöistä on ensiasuntojen ostajien ennustettu kasvava määrä Euroopassa, ja puun vastuullisempana vaihtoehtona odotetaan houkuttelevan kuluttajia.

Kiristynyt ympäristölainsäädäntö on tärkeä rakennusteollisuutta, ja siten Koskisen tuotteiden kysyntää, pitkällä aikavälillä ohjaava tekijä. Lainsäädännölliset muutokset Suomessa, EU:ssa ja muualla maailmassa ovat asteittain mahdollistaneet puun käytön rakennusmateriaalina yhä suuremmissa rakennuksissa. Suomessa puurakentamiselle on vahva valtiollinen tuki, minkä Koskisen uskoo suosivan Koskisen puutuotteita suhteessa uusiutumattomiin materiaaleihin.

Tuotteiden hinnoittelu ja kilpailu

Puutuotehinnoinnissa on historiallisesti esiintynyt vaihtelua ja hinnat ovat olleet kaikkien aikojen korkeimmilla tasoilla viimeisten 18 kuukauden aikana. COVID-19-pandemian alusta lähtien sahatavaran globaalit hinnat ovat nousseet merkittävästi hankintavaikeuksista ja kasvaneesta kysynnästä johtuen erityisesti rakennus- ja DIY-markkinoilla. Raaka-aineiden saatavuus on heikentynyt Keski-Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla ympäristötekijöiden, kuten myrskyjen ja hyönteistartuntojen (esimerkiksi kovakuoriaistartuntojen) leviämisen vuoksi. Tämä on aiheuttanut pulaa korkealaatuisista raaka-aineista, mikä on johtanut tarjonnan kiristymiseen ja sahatavaran hintojen nousuun. Koskisen arvioi, että sen jatkojalostettujen lisäarvoisten puutuotteiden, kuten höylätyn ja maalatun sahatavaran, suuren osuuden sekä räätälöidyn ja asiakaslähtöisen tarjonnan ansiosta sen hinnat ovat korkeammat kuin teollisuudenalan keskimääräiset hinnat. Vanerien hinnat ovat olleet sahatavaran hintoja vakaampia vuoden 2013 ja vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon välillä. Koskisen uskoo, että Koskisen koivuvanerin hintataso on markkinakeskiarvoa korkeampi, koska se täyttää korkeimmat laatuvaatimukset, ja koska Koskisella on monipuolinen asiakaskunta, tuotevalikoima ja loppukäyttäjajakauma sekä suuri osuus suoramyynästä. Lastulevyn ja MFC:n hinnat ovat nousseet Suomessa COVID-19-pandemiaa edeltävältä vuoden 2019 tasolta johtuen tarjontavajeesta, joka johtuu useiden lastulevytehtaiden tilapäisistä sulkemisista Keski-Euroopassa COVID-19-pandemian vuoksi. Hintojen nousuun ovat vaikuttaneet myös korkeammat energia- ja raaka-ainekustannukset sekä kysynnän kasvu vuonna 2021. Koskisen uskoo, että se tarjoaa Suomen markkinoiden laajimman valikoiman lastulevyalaatuja ja että sen suuri osuus suoramyynistä, joka perustuu historialliseen asiakassuhteeseen ja jälkipalveluihin, tukee sen tuotteiden korkeampia myyntihintoja.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen tuotteiden keskimääräiset bruttohinnat ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
	2022	2021	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton) (euroa kuutiometriltä)				
Sahateollisuus					
Sahatavara	372	301	321	195	207
Sahajalosteet	502	386	440	265	289
Puunhankintatoiminto	49	48	48	49	49
Levyteollisuus					
Vaneri	1 458	1 234	1 146	1 266	1 217
Lastulevy	412	300	310	292	290
Ohutvaneri ja viilut	2 412	2 107	2 036	1 888	1 614
Kore	3 937	3 465	3 145	1 620	–

Koskisen asiakassopimukset ovat tyypillisesti tilauskohtaisia. Koskisen tuotteiden hinnat asetetaan markkinastandardien mukaisesti, ja ne tyypillisesti neuvotellaan yhdessä asiakkaiden kanssa. Sahatavara-, vaneri- ja lastulevymarkkinoilla hinnat ja määrät asiakkaille asetetaan tyypillisesti neljännesvuosittain. Biopoltoaineiden hinnat asetetaan yleensä kausipohjaisesti (eli seuraavan lämmityskauden hinnat asetetaan sitä edeltävän ensimmäisen ja toisen vuosineljänneksen aikana). Koskisen pyrkii säätämään hintojaan yleisen markkinatilanteen, asiakaskohtaisten tilanteiden ja tarpeiden perusteella sekä ottaen huomioon tilauskantansa. Joissakin sopimuksissa Koskisella on ehtoja, jotka sallivat sen siirtää tiettyjä kustannuksia, kuten rahtikulua, asiakkailleen.

Koskisen valmistaa ja myy erilaisia puutuotteita, ja näihin tuotteisiin liittyvä kilpailu on pirstaloitunutta markkinoilla, joilla Koskisen toimii. Koskisen kilpailuympäristö vaihtelee tuoteryhmittäin, mutta yleisesti Koskisen kilpailee muiden kansainvälisten toimijoiden ja paikallisilla markkinoilla toimivien ulkomaisten kilpailijoiden sekä paikallisten kotimaisten kilpailijoiden kanssa. Asiakkaista kilpailemisen lisäksi Koskisen on myös kilpailtava puusta sekä suurten integraattien että itsenäisten sahayritysten kanssa. Sahateollisuus on yleisesti herkkä hintavaihteluille, ja jos puutavaratoimitusten hinnat nousevat paikallisesti, Koskisen ei välttämättä pysty siirtämään tällaisia paikallisten hintojen nousuja omien tuotteidensa hinnoitteluun, koska sen tuotteiden hinnoittelu perustuu enemmän globaaleihin markkinahintoihin kuin paikallisiin hintoihin. Toisaalta Koskisen hyötyy siitä, että globaalit markkinahinnat nousevat suhteessa paikallisiin hintoihin. Koskisen kyky toteuttaa aktiivista hinnoittelustrategiaa on riippuvainen sekä sen asiakkailleen tuottamasta lisäarvosta että kilpailusta, jota se kohtaa markkinoilla. Koskisen pyrkii maksimoimaan kannattavuutensa myymällä tuotteitaan useille maantieteellisille markkinoille.

Koskisen asiakkaat ovat pääasiassa suoria loppukäyttäjäasiakkaita. Lisäksi pienempi osa Koskisen tuotteista myydään tukkukauppiaille ja jakelijoille. Koskisen keskittyy suoramyyniin läheisempien asiakassuhteiden ja paremman asiakaspalvelun vuoksi. Suoramyyni asiakkaille myös johtaa usein korkeampiin hintoihin ja parempaan kannattavuuteen verrattuna tukkukauppiaiden tai jakelijoiden kautta tapahtuvaan myyntiin. Vuonna 2021 40–50 prosenttia Koskisen sahatavaran myynnistä, 85–95 prosenttia vanerin myynnistä ja 60–70 prosenttia lastulevyn myynnistä oli suoramyyniä.

asiakkaille. Nämä ovat suurempia lukuja kuin teollisuudenalan keskiarvot: 25–35 prosenttia sahatavarassa, 25–35 prosenttia vanerissa ja 35–40 prosenttia lastulevyssä vuosina 2017–2021 (*lähde: AFRY:n markkinatutkimus*). Vanerissa Koskisen räätälöityjen tuotteiden määrä on korkea, mikä tukee suoramyynnin hyödyntämistä. Koskisen käyttää myös perinteisiä myyntikanavia etenkin markkinoilla, joissa kauppahuoneiden ohittaminen ei ole sovelias vaihtoehto. Tämä näkyy esimerkiksi Japanissa, missä hyvien suhteiden säilyttäminen kauppahuoneisiin on tärkeää.

Laatu on Koskisen liiketoiminnan ytimessä, ja Yhtiö pyrkii tarjoamaan tuotteita asiakkaille, jotka arvostavat laatua. Koskisen uskoo, että sen ketteryys ja halu ratkaista asiakkaiden tarpeet luovalla tavalla erottavat sen kilpailijoista, ja siksi Yhtiö pyrkii ennakoimaan ja tunnistamaan asiakkaiden tarpeita sekä tarjoamaan ratkaisuja heidän ongelmiansa ratkaisemiseksi välttyäkseen menettämästä markkinaosuuttaan tai joutumasta turvautumaan hintojen alentamiseen.

Puun ja muiden raaka-aineiden kustannukset

Raaka-aineiden ostot ovat tärkein Koskisen myyjiä suoritteita vastaavien kulujen erä. Näistä suurin erä on puumateriaaliostot. Muita raaka-aineita ovat levytuotannossa käytettävät liimat ja kemikaalit. Puun hintaan vaikuttaa ensisijaisesti kysynnän ja tarjonnan tasapaino, joka on kiristynyt Suomessa johtuen muun muassa siitä, että puun tuonti Venäjältä ja Valko-Venäjältä kiellettiin vastauksena meneillään olevaan sotaan Ukrainassa. Muita puun hintaan vaikuttavia tekijöitä ovat esimerkiksi kuljetuskustannukset, energian hinta, metsänomistajien kapasiteetti, sääntely, pakotteet, vientirajoitukset, tuontitullien ja viennin taso.

Koskisen Puunhankintatoiminto hankkii puuta muun muassa Koskisen tuotantolaitoksille. Vuonna 2021 Koskisen Puunhankintatoiminnon kautta hankitun puun määrä oli 1,4 miljoona kuutiometriä, josta 52 prosenttia oli kuusta, 20 prosenttia mäntyä, 27 prosenttia koivua ja 1 prosentti haapaa. Koskisen ostaa suurimman osan puusta Suomessa tuhansilta yksityisiltä metsänomistajilta, joiden metsät sijaitsevat pääasiassa Etelä- ja Itä-Suomessa. Koskisen toi maahan noin 15 tuhatta kuutiometriä koivutukkeja Venäjältä vuoden 2022 neljän ensimmäisen kuukauden aikana, minkä jälkeen Koskisen ei ole tuonut maahan koivutukkeja Venäjältä. Vaikka Koskisen ei ole tuonut koivutukkeja maahan Venäjältä vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen jälkeen, tällä ei ole ollut huomattavaa vaikutusta Koskisen puuraaka-aineen saatavuuteen, koska Koskisen on pystynyt korvaamaan tarpeensa kotimaisista lähteistä. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Koskisen tukeutuu pääasiassa suomalaisiin toimittajiin. Koskisen ostaa raakapuuta ympäri vuoden, ja raakapuun hinnoittelu perustuu kulloinkin vallitseviin markkinahintoihin. Lisäksi Koskisella on raakapuumateriaaleille varastotavoitteet, joita seurataan sen operatiivisessa suunnittelussa. Esimerkiksi Koskisen raakapuun ostoaktiivisuus perustuu ensinnäkin tarvittaviin varastoihin ja tuotantoennusteisiin sekä toisaalta puumarkkinoiden hinnoittelunäkymiin. Yleensä Koskisen ostaa puuta ja muita raaka-aineita talven aikana ja käyttää varastojaan kesäkuukausien aikana. Tämän seurauksena Koskisen käyttöpääoma yleensä kasvaa vuoden kolmannelta vuosineljänneksestä seuraavan vuoden ensimmäiseen vuosineljännekseen asti, jolloin käyttöpääoma alkaa pienentyä.

Sähkön hinnat ovat nousseet merkittävästi vuoden 2022 aikana, ja ne olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla noin 94 prosenttia korkeammat kuin 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla; hintojen nousu ei kuitenkaan ole olennaisesti vaikuttanut Koskisen tuotannon kokonaiskustannuksiin 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Ennusteiden mukaan sähkön hinta jatkaa nousuaan johtuen syistä, jotka ovat Koskisen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, mikä voisi vaikuttaa Yhtiön kustannuspohjaan, vaikkakin Yhtiö arvioi, että vaikutus kokonaiskustannuspohjaan olisi suhteellisen pieni. Koskisen suojautuu sähkön hintojen muutoksilta, ja noin 60 prosenttia sen arvioidusta sähkönkulutuksesta vuonna 2023 on suojattu hintojen nousua vastaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen materiaali- ja palvelukulut ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
	2022	2021	2021	2020
	(IFRS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa)			
Puun hankinta.....	52 200	62 183	88 112 ⁽¹⁾	71 985 ⁽¹⁾
Muiden raaka-aineiden ja materiaalien hankinta	31 919	27 011	37 378 ⁽¹⁾	30 028 ⁽¹⁾
Sähkö	4 928	3 333	5 048 ⁽¹⁾	4 066 ⁽¹⁾
Vaihto-omaisuuden muutos.....	4 340	-464	-5 357	-2 590
Ulkopuoliset palvelut	27 254	29 048	39 934	33 694
Materiaalit ja palvelut.....	120 642	121 111	165 115	137 183

(1) Tilintarkastamaton.

Liiketoiminnan kulut

Koskisen merkittävimmät liiketoiminnan kulut ovat työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut. Muita merkittäviä liiketoiminnan kulukategorioita ovat rahti, huolinta ja toimitukset. Liiketoiminnan kulurakenne on ollut historiallisesti melko vakaa, ja noin puolet kuluista on muodostunut työsuhte-etuuksista. Tavanomaisten palkankorotusten lisäksi myös Koskiseen kohdistunut neljän viikon pituinen tukilakko helmikuussa 2020 vaikutti henkilöstökulujen kasvuun vuonna 2021

verrattuna vuoteen 2020. Lisäksi suuri kysyntä vuonna 2021 johti kapasiteetin täyteen käyttöasteeseen vuonna 2021 ja siten korkeampaan työvuorojen määrään sekä suurempiin maksettuihin palkkioihin. Rahtikulujen kasvu vuonna 2021 johtui suurelta osin suuremmista myyntimääristä ja myös merikonttirahtien suuremmista kustannuksista. Haasteet Koskisen logistiikassa ja jakeluketjussa, kuten kuljettajapula ja merikonttien saatavuus, ovat viime vuosina kasvattaneet Koskisen logistiikkakuluja.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liiketoiminnan kulut ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	
	2022	2021	2021	2020
	(IFRS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
	(tuhatta euroa)			
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	34 193	32 868	44 443	36 589
Myyntirahdit ja huolinta	21 054	19 098	27 210	21 178
Muut liiketoiminnan kulut.....	12 371	9 403	13 438 ⁽¹⁾	11 962 ⁽¹⁾
Liiketoiminnan kulut yhteensä	67 618	61 369	85 091 ⁽¹⁾	69 728 ⁽¹⁾

(1) Tilintarkastamaton.

Toiminnan tehokkuus

Koskisen tuotantolaitokset sijaitsevat Järvelässä ja Hirvensalmella sekä Toporówissa Puolassa. Lisäksi Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, jossa tuotannon odotetaan alkavan vaiheittain vuosien 2023 ja 2024 aikana siten, että täyteen tuotannon kapasiteetin käyttöasteeseen päästään vuoden 2024 alussa. Käyttöönottovaiheen aikana vanha yksikkö jatkaa tuotantoa liiketoiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi. Järvelän uuden yksikön odotetaan kasvattavan Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin nykyistä 300 000 kuutiometrin vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia Järvelässä 33 prosentilla. Järvelän uuden yksikön odotetaan lisäävän jalostuskapasiteettia, kasvattavan tukista saatavaa tuottoa modernin teknologian ansiosta, kasvattavan metsänomistajien saamaa arvoa pienempien tukkien hyödyntämisen ansiosta, parantavan sahausprosessin tehokkuutta jopa 40 prosenttia lisääntyneen automaation ja korkeamman tuotantokapasiteetin ansiosta, tuovan säästöjä Koskisen kiinteisiin ja muuttuviin tuotantokustannuksiin, laajentavan raaka-aineiden käyttövalikoimaa sekä mahdollistavan tuotantokapasiteetin kasvattamisen rajoitetuilla investoinneilla. Koskisen voi tulevaisuudessa tehdä lisäinvestointeja kasvattaakseen Järvelän uuden yksikön vuotuista tuotantokapasiteettia 500 000 kuutiometriin rajoitetuilla investoinneilla (eli kasvattaa vuotuista tuotantokapasiteettiaan 67 prosentilla verrattuna vuotuisen tuotantokapasiteettiin 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella). Koskisen arvioi investoivansa Järvelän uuteen yksikköön yhteensä noin 50 miljoonaa euroa vuosina 2021–2024, mistä 21,2 miljoonaa euroa oli investoitu 30.9.2022. Koskisen arvioi Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökattteen parantuvan vuosittain 8 miljoonalla eurolla vuodesta 2024 alkaen, kun Järvelän uusi yksikkö on täysin käytössä, eli Yhtiön arvion mukaan vuoden 2024 alusta lähtien.

Kausivaihtelu

Vuoden ensimmäinen ja toinen vuosineljännes ovat yleensä Koskisen vahvimmat myynnin suhteen, sillä talvi on tyypillisesti paras vuodenaika puunhankinnalle. Vuoden kolmanteen vuosineljännekseen vaikuttaa yleensä suunnitellut tuotannon seisokit ja varastojen vähentymiset.

Valuuttakurssien vaihtelu

Koskisen liiketoiminnan kansainvälisen luonteen vuoksi Koskisen altistuu valuuttakurssien vaihtelusta johtuville transaktio- ja translaatoriskeille. Transaktioriski syntyy, kun tavaroiden tai tuotteiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuuserät muunnetaan Yhtiön toimintavaluuttaan, joka on euro. Koskisen liiketoiminnan tulos altistuu sen raportointivaluutan, euron, ja muiden valuuttojen, kuten Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan välisten valuuttakurssien muutoksille. Koskisen altistuu pääasiassa euron ja Yhdysvaltain dollarin välisen valuuttakurssin muutoksille. Koskisen altistuminen muiden valuuttakurssien vaihteluille ei ole olennainen. Koskisen kauden voiton (tappion) herkkyyys valuuttakurssien muutoksille johtuu pääosin Yhdysvaltain dollarin määräisen liikevaihdon ja myyntisaamisten muutoksista sekä Yhdysvaltain dollarin määräisestä pankkitilistä, joka oli merkittävän suuri 31.12.2021 johtuen merkittävästä Yhdysvaltain dollarin määräisen myynnin kasvusta 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen. Kymmenen prosentin nousu euron ja dollarin vaihtokurssissa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olisi johtanut 3 056 tuhannen euron laskuun Koskisen kauden voitossa (tappiossa) (1 388 tuhannen euron lasku 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella), ja kymmenen prosentin lasku euron ja dollarin vaihtokurssissa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olisi johtanut 3 056 tuhannen euron kasvuun Koskisen kauden voitossa (tappiossa) (1 388 tuhannen euron lasku 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella).

Koskisen suojautuu valuuttakurssien vaihtelusta johtuvalta transaktioriskiltä ja käyttää valuuttatermiinisopimuksia Yhtiön toimintavaluutan, euron valuuttakurssivaihtelun vaikutuksiin Yhdysvaltain dollariin nähden (eli transaktioriski).

Viimeaikaiset tapahtumat

Koskisen taloudellisessa asemassa tai tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2022 ja tämän Listalleottoesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Lähiajan tulevaisuudennäkymät

Trendit

Erityisesti COVID-19-pandemia ja Venäjän sotatoimet Ukrainassa ovat aiheuttaneet epävarmuutta markkinalla. Koskisen sahatavara tuotteiden kysyntä kasvoi kesällä 2020 ja pysyi vakaana vuoden 2022 toiselle vuosineljännekselle asti. Hinnat nousivat sahatavaramarkkinoilla merkittävästi vuoden 2021 alkupuolella, ja ne ovat pysyneet korkeina verrattuna COVID-19-pandemiaa edeltäneisiin hintatasoihin. Hinnat sahatavaramarkkinoilla alkoivat laskea vuoden 2022 kolmannen vuosineljänneksen aikana, mutta ne pysyivät COVID-19-pandemiaa edeltäneitä hintatasoja korkeammalla. Koskisen vanerin tilauskanta vahvistui vuoden 2020 loppua kohti ja pysyi vakaana vuonna 2021 ja 2022, kun taas lastulevyn tilauskanta on pysynyt suhteellisen vakaana COVID-19-pandemiasta huolimatta ja taloudellisten olosuhteiden heikentymisestä. Koskisen odottaa Koskisen sahatavaran kysynnän ja sahatavaramarkkinan hintojen laskevan lyhyellä aikavälillä, mutta vakiintuvan pitkällä aikavälillä verrattuna COVID-19-pandemiaa edeltävään tasoon vuonna 2019. Sahatavaramarkkinan hintojen lasku ja tuotantolaitosten huoltoseisokit vaikuttivat negatiivisesti Koskisen Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tunnuslukuihin, kuten liikevaihtoon ja käyttökatteeseen, vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä. Koskisen uskoo, että sen levytuotteiden kysyntä kasvaa keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä Koskisen keskeisillä markkinoilla. Koskisen ennakoii sen tarjoamien tuotteiden markkinakehityksen jatkuvan suotuisana venäläisen tarjonnan puuttuessa markkinoilta ja sen tarjoamien tuotteiden kysynnän olevan hyvällä tasolla.

Tulosennuste

Koskisen arvioi sen liikevaihdon vuonna 2022 pysyvän samalla tasolla vuoden 2021 tasoon verrattuna, ja sen oikaistun käyttökatemarginaalin kasvavan vuonna 2022 vuoden 2021 tasoon verrattuna. Koskisen arvioi liikevaihdon olevan noin 310 miljoonaa euroa ja oikaistun käyttökatemarginaalin 21–23 prosenttia 31.12.2022 päättyvällä tilikaudella. Koskisen arvioi, että vuonna 2023 sen liikevaihto ei ylitä vuoden 2022 tasoa, ja sen oikaistu käyttökatemarginaali on 12–14 prosenttia. Koskisen arvioi, että vuonna 2023 Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin kannattavuus säilyy vuoden 2022 tasolla tai paranee vuoden 2022 tasoon verrattuna ja että Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin kannattavuus laskee vuoden 2022 tasoon verrattuna sahatavaran hinnanlaskun seurauksena. Lisäksi Koskisen arvioi Järvelän uuden yksikön lisääntyneen tuotantokapasiteetin kasvattavan Koskisen liikevaihtoa ja kannattavuutta, sekä parantaa Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökatetta vuosittain 8 miljoonalla eurolla vuodesta 2024 alkaen.

Koskisen tulosennuste perustuu Yhtiön johdon arvioihin ja oletuksiin Yhtiön liikevaihdon, tuloksen ja toimintaympäristön kehityksestä. Vuoden 2022 tulosennuste perustuu erityisesti Yhtiön liiketoiminnan kehitykseen vuoden 2022 kolmella ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja liiketoiminnan arvioituun kehitykseen vuoden 2022 viimeisellä vuosineljänneksellä. Yhtiön käytössä olevaan tietoon perustuen. Vuoden 2023 tulosennuste perustuu erityisesti Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin kannattavuuden ja kysynnän arvioituun kehitykseen vuonna 2022, sekä Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin arvioituun hintojen laskuun. Keskeisimpiä ennusteisiin vaikuttavia tekijöitä, joihin Yhtiö voi vaikuttaa, ovat Yhtiön oman toiminnan tuottavuus ja tehokkuus. Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät liittyvät erityisesti yleiseen talouskehitykseen, maailmanpoliittisen tilanteen aiheuttamaan kärjistymiseen, nousevaan inflaatioon ja korkotasoon ja näiden aiheuttaman mahdollisesti lisääntyvän epävarmuuden vaikutukseen Yhtiön tuotteiden kysyntään. Epävarmuutta sekä liikevaihdon että kulujen osalta lisäävät etenkin meneillään oleva sota Ukrainassa sekä inflaation hintojen nostava tai kulutuskysyntää heikentävä vaikutus.

Yllä esitetty tulosennuste on laadittu sellaisilla perusteilla, jotka ovat verrattavissa historiallisiin taloudellisiin tietoihin ja yhdenmukaisia Yhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteen kanssa.

Edellä kohdissa ”—Trendit” ja ”—Tulosennuste” esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Koskisen tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Koskisen toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu edellä muun muassa kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä” edellä. Koskisen kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset (IFRS)

Liikevaihto

Liikevaihto koostuu pääasiassa tuotteiden (eli sahatavaran ja levyjen) myynnistä saatavasta liikevaihdosta. Sahatavaran myyntiin kuuluu laaja määrä erilaisia sahatuotteita ja jatkojalostettuja tuotteita, joita käytetään laajamittaisesti rakennusten rakentamisessa. Levyn myyntiin kuuluvat vaneri, ohutvaneri, lastulevy ja Kore-tuotteet (eli kevyiden ja raskaiden

hyötyajoneuvojen lattia- ja vuorauskomponentit, pyöräkotelot ja lisävarusteet). Valtaosa Koskisen liikevaihdosta kirjataan ajankohtana, jolloin asiakas saa sovellettavien toimitusehtojen mukaisesti määräysvallan tuotteisiin. Koskisen kirjaa myyntituotot asiakassopimuksista siihen määrään, jonka se odottaa saavansa asiakkaalta veroilla oikaistuna. Asiakassopimukseen sisältyvät mahdolliset muuttuvat vastikkeet, kuten alennukset, arvioidaan ja sisällytetään liikevaihtoon vain siihen määrään kuin on erittäin todennäköistä, että merkittävää peruutusta kertyneiden kirjattujen myyntituottojen määrään ei jouduta tekemään. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan kunkin raportointikauden lopussa.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa päästöoikeuksien myynnistä, polttopuiden myynnistä metsänomistajille, saaduista avustuksista, vuokratuotoista, aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitoista, vakuutuskorvauksista ja muista tuotoista, jotka eivät ole suoraan liitännäisiä Yhtiön tavanomaiseen liiketoimintaan.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset koostuvat muutoksista Koskisen keskeneräisissä tuotteissa, muutoksista Koskisen valmiissa tuotteissa sekä vaihto-omaisuuden arvonalentumisista ja arvonalennusten peruuttamisista.

Metsävarojen käyvän arvon muutos

Metsävarojen käyvän arvon muutos koostuu pääasiassa voitoista ja tappioista, jotka syntyvät metsävarojen käyvän arvon muutoksista. Metsävarojen käypä arvo lasketaan yhteenlaskumenetelmällä, jossa maaperän, taimien ja puuston arvot lasketaan erikseen ja kokonaisarvoa oikaistaan kunkin metsän erityispiirteiden perusteella.

Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut koostuvat pääasiassa materiaali- ja tarvikeostoista, kuten tukeista, pinnoitteista, liimoista, tuotannossa käytetystä energiasta ja muista tuotantomateriaaleista, sekä ulkopuolisista palveluista, kuten puunkorjauk-, kuljetus- ja koneiden korjauspalveluista.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut koostuvat pääasiassa palkoista ja palkkioista, eläkekuluista maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin, henkilösivukuluista ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista, jotka muodostuvat palvelusvuosilisistä.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset koostuvat pääasiassa poistoista ja arvonalentumista, jotka liittyvät pääasiassa Koskisen rakennuksiin ja rakennelmiin, koneisiin ja kalustoon, muihin aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä aineettomiin hyödykkeisiin. Poistot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan tasapoistoina aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden arvioidulle taloudelliselle vaikutusajalle. Käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan taloudellisena vaikutusajana tai sitä lyhyempänä vuokra-aikana.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut koostuvat pääasiassa myyntirahtiin, huolintaan ja toimituksiin liittyvistä kuluista, kiinteistöjen kunnossapitokuluista, tietotekniikkakuluista, hallintokuluista, konsultointi- ja hallintopalvelukuluista, henkilöstöön liittyvistä kuluista, myyntiprovisioista, vuokrasopimuskuluista ja muista kuluista. Muut kulut sisältävät muun muassa matka-, markkinointi- ja kehittämismenot.

Rahoituskulut, netto

Rahoituskulut, netto, koostuvat pääasiassa rahoitustuotoista, jotka muodostuvat pääasiassa korkotuotoista, johdannaisten valuuttakurssivoitoista, valuuttakurssivoitoista, korkojohdannaisten nettovoitoista ja muista rahoitustuotoista, sekä rahoituskuluista, jotka muodostuvat pääasiassa lainojen korkokuluista, vuokrasopimusvelkojen korkokuluista, johdannaisten valuuttakurssitappioista, korkojohdannaisten nettotappioista, valuuttakurssitappioista ja muista rahoituskuluista, kuten käyttämättömien valmiusluottolimiittien sitoutumismaksuista.

Tuloverot

Tuloverot koostuvat pääasiassa tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta tuloverosta ja laskennallisista veroista. Koskisen esittää tuloveroina kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot, aiempia tilikausia koskevat oikaisut, laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutokset.

IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset

Koskisen on laatinut sen ensimmäiset IFRS-standardien mukaiset tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta. Koskisen tilintarkastamaton avaava IFRS-tase on laadittu 1.1.2020, joka on Koskisen IFRS-standardeihin siirtymisen päivämäärä. Listalleottoesitettä varten IFRS-standardien mukaisesti laadittua avaavaa tasetta 1.1.2020 käytetään vertailutarkoituksiin FASin mukaisesti 31.12.2019 laaditun taseen sijaan. Koskisen on laatinut 31.12.2021 päättyneen ja sitä edeltävien tilikausien lakisääteiset konsernitilinpäätökset FASin mukaisesti.

FASin ja IFRS-standardien soveltamisen keskeiset erot liittyvät seuraaviin tekijöihin:

- FAS-tilinpäätöksessä Koskisen on kirjannut vuokrasopimuksiin liittyvät kulut tasaerinä vuokra-ajalle ja esittänyt vuokrasopimuksiin perustuvat vastuut taseen ulkopuolisina vastuina. Koskisen kirjaa IFRS-tilinpäätöksessä käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan taseeseen ”*IFRS 16 – Vuokrasopimukset*” -standardin mukaisesti muista kuin lyhytaikaisista vuokrasopimuksista tai vuokrasopimuksista, joiden kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Käyttöoikeusomaisuuserän poistot ja vuokrasopimusvelan korkokulu kirjataan kuluksi laajaan tuloslaskelmaan.
- FAS-tilinpäätöksessä Koskisen esitti metsävarat historiallisella uudelleen määritellyllä arvolla osana maa- ja vesialueita. IFRS-standardien mukaan metsävarat arvostetaan käypään arvoon ja esitetään omalla rivillään konsernitaseessa.

Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyt Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Liiketoiminnan tulot

Jäljempänä kohdissa ”—30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiden yhdeksän kuukauden jaksojen vertailu” ja ”—31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiden tilikausien vertailu” esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Konsernin osavuositiedoista ja Tilintarkastetuista IFRS-konsernitilinpäätöksistä ja jäljempänä kohdassa ”—31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien vertailu” esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin FASin mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista FAS-konsernitilinpäätöksistä. Lisätietoja IFRS-standardien mukaisesti laadittujen historiallisten taloudellisten tietojen ja FASin mukaisesti laadittujen historiallisten taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavista seikoista on esitetty edellä kohdassa ”—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset”. Jäljempänä kohdissa ”—30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiden yhdeksän kuukauden jaksojen vertailu” ja ”—31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiden tilikausien vertailu” esitetään lisäksi Koskisen käyttökate, joka on Koskisen seuraama keskeinen Vaihtoehtoinen tunnusluku ja joka Koskisen mukaan kuvaa sen liiketoiminnan tuloksen kehitystä esitetyillä ajanjaksoilla.

30.9.2022 ja 30.9.2021 päättyneiden yhdeksän kuukauden jaksojen vertailu

Tässä osiossa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Konsernin osavuositiedoista. Tässä osiossa esitetään lisäksi Koskisen käyttökate, joka on Koskisen seuraama keskeinen Vaihtoehtoinen tunnusluku.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Koskisen konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.	
	2022	2021
	(IFRS)	
	(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)	
Liikevaihto	240 208	219 343
Liiketoiminnan muut tuotot	3 477	639
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	1 021	1 738
Metsävarojen käyvän arvon muutos	-7	68
Materiaalit ja palvelut	-120 642	-121 111
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-34 193	-32 868
Poistot ja arvonalentumiset	-6 116	-6 350
Liiketoiminnan muut kulut	-33 425	-28 501
Liikevoitto (-tappio)	50 324	32 958
Rahoituskulut, netto	539	-3 826
Voitto (tappio) ennen veroja	50 863	29 132
Tuloverot	-9 911	-5 915
Kauden voitto (tappio)	40 952	23 217
Kauden voiton (tappion) jakautuminen:		
Emoyhtiön omistajille	34 725	18 156
Määräysvallattomille omistajille	6 227	5 061
Kauden voitto (tappio)	40 952	23 217

Liikevaihto

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihto segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.	
	2022	2021
	(IFRS)	
	(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)	
Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti		
Ulkoinen liikevaihto	129 960	127 556
Sisäinen liikevaihto	18 084	15 737
Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto yhteensä	148 044	143 293
Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti		
Ulkoinen liikevaihto	110 167	91 628
Sisäinen liikevaihto	1 873	2 380
Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto yhteensä	112 040	94 008
Liiketoimintasegmentit yhteensä	260 084	237 301
Muut		
Ulkoinen liikevaihto	81	159
Sisäinen liikevaihto	423	370
Muut yhteensä	503	528
Sisäisen myynnin eliminointi	-20 380	-18 486
Yhteensä	240 208	219 343

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 148 044 tuhatta euroa, ja se kasvoi 4 751 tuhatta euroa, eli 3,3 prosenttia verrattuna 143 293 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa vertailukautta korkeammista keskimääräisistä myyntihinnoista, mitä vähensi osittain vertailukautta alhaisemmat myyntimäärät. Myyntimääriin vaikutti 30.9.2022 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla tavanomaista pidempi sahan huoltotauko, minkä lisäksi sahatavaran hinnat laskivat 30.9.2022 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla.

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 112 040 tuhatta euroa, ja se kasvoi 18 032 tuhatta euroa, eli 19,2 prosenttia verrattuna 94 008 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa vertailukautta korkeammista keskimääräisistä myyntihinnoista ja vanerin vertailukautta hieman korkeammasta myyntimäärästä. Kasvua vähensi osittain lastulevyn vertailukautta hieman pienempi myyntimäärä.

Käyttökate

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen käyttökate segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.	
	2022	2021
	(IFRS)	
	(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)	
Sahateollisuus	38 095	31 973
Levyteollisuus	19 902	11 059
Segmentit yhteensä	57 997	43 032
Muut	-2 560	-3 680
Eliminoinnit	1 003	-44
Yhteensä	56 440	39 308

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökate oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 38 095 tuhatta euroa, ja se kasvoi 6 122 tuhatta euroa, eli 19,1 prosenttia verrattuna 31 973 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa Koskiselle suotuisasta sahatavaran markkinahintojen kehityksestä. Sahatavaran myyntimäärät laskivat 30.9.2022 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla johtuen tavanomaista pidemmästä sahan huoltotauosta, minkä lisäksi sahatavaran hinnat laskivat 30.9.2022 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla.

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökate oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 19 902 tuhatta euroa, ja se kasvoi 8 843 tuhatta euroa, eli 80,0 prosenttia verrattuna 11 059 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa levytuotteiden suotuisasta hintakehityksestä ja vanerin kasvaneista myyntimääristä.

Liiketoiminnan muut tuotot

Koskisen liiketoiminnan muut tuotot olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 3 477 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 2 838 tuhatta euroa verrattuna 639 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu

johtui pääasiassa vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä tapahtuneesta Yhtiön venäläisen tytäryhtiön Koskisilvan myynnistä kirjattusta 2 209 tuhannen euron voitosta.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Koskisen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 1 021 tuhatta euroa, ja ne laskivat 717 tuhatta euroa, eli 41,2 prosenttia verrattuna 1 738 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Lasku johtui pääasiassa Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tuotteiden myyntihinnan laskusta vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä, mikä vaikutti valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston arvoon. Laskua vähensi osittain Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin keskimääräisten myyntihintojen nousu, joka näkyi erityisesti valmiiden tuotteiden varaston kasvuna.

Metsävarojen käyvän arvon muutos

Koskisen metsävarojen käyvän arvon muutos oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 7 tuhatta euroa negatiivinen, ja se muuttui 75 tuhatta euroa verrattuna 68 tuhannen euron positiiviseen metsävarojen käyvän arvon muutokseen 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla.

Materiaalit ja palvelut

Koskisen materiaalit ja palvelut olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 120 642 tuhatta euroa, ja ne laskivat 469 tuhatta euroa, eli 0,4 prosenttia verrattuna 121 111 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Koskisen työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 34 193 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 1 325 tuhatta euroa, eli 4,0 prosenttia verrattuna 32 868 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Työsuhde-etuuksista aiheutuneiden kulujen suhde liikevaihtoon pysyi samalla tasolla verrattuna vertailukauden työsuhde-etuuksista aiheutuneiden kulujen suhdetta vertailukauden liikevaihtoon.

Poistot ja arvonalentumiset

Koskisen poistot ja arvonalentumiset olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 6 116 tuhatta euroa, ja ne laskivat 235 tuhatta euroa, eli 3,7 prosenttia verrattuna 6 350 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Lasku johtui pääasiassa käyttöoikeusomaisuuserien poistojen määrän pienenemisestä.

Liiketoiminnan muut kulut

Koskisen liiketoiminnan muut kulut olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 33 425 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 4 923 tuhatta euroa, eli 17,3 prosenttia verrattuna 28 501 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa Listautumisen valmisteluihin, Uudelleenjärjestelyyn ja IFRS-standardien käyttöönottoon liittyneistä ulkopuolisten palveluiden kuluista.

Liikevoitto/-tappio

Koskisen liikevoitto oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 50 324 tuhatta euroa, ja se kasvoi 17 366 tuhatta euroa, eli 52,7 prosenttia verrattuna 32 958 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin kasvaneesta liikevaihdosta. Lisäksi myös vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä tapahtuneesta Yhtiön venäläisen tytäryhtiön Koskisilvan myynnistä saadut varat vaikuttivat kasvuun.

Rahoituskulut, netto

Koskisen rahoituskulut, netto, olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 539 tuhatta euroa positiiviset, ja ne muuttuivat 4 365 tuhatta euroa verrattuna 3 826 tuhannen euron negatiivisiin rahoituskuluihin, netto, 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Muutos johtui pääasiassa rahoitustuottojen kasvusta, joka johtui valuutta- ja korkosuojien positiivisesta markkinakehityksestä. Yhtiöllä oli Koskisilvan myyntiin liittyvä ruplamääräinen termiinisopimus, josta kirjattiin 0,9 miljoonaa euroa rahoitustuottoihin 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla.

Tuloverot

Koskisen tuloverot olivat 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 9 911 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 996 tuhatta euroa, eli 67,6 prosenttia verrattuna 5 915 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa kasvaneesta liikevaihdosta johtuvasta verotettavan tuloksen kasvusta.

Kauden voitto/tappio

Koskisen kauden voitto oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 40 952 tuhatta euroa, ja se kasvoi 17 735 tuhatta euroa, eli 76,4 prosenttia verrattuna 23 217 tuhanteen euroon 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Kasvu johtui pääasiassa kasvaneesta liikevaihdosta.

31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiden tilikausien vertailu

Tässä osiossa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laaditusta Tilintarkastetuista IFRS-konsernitilinpäätöksistä. Tässä osiossa esitetään lisäksi Koskisen käyttökate, joka on Koskisen seuraama keskeinen Vaihtoehtoinen tunnusluku.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Koskisen konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.	
	2021	2020
	(IFRS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
Liikevaihto	311 464	219 957
Liiketoiminnan muut tuotot	912	938
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-26	-2 494
Metsävarojen käyvän arvon muutos	91	-151
Materiaalit ja palvelut	-165 115	-137 183
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-44 443	-36 589
Poistot ja arvonalentumiset	-9 525	-9 107
Liiketoiminnan muut kulut	-40 648	-33 139
Liikevoitto (-tappio)	52 711	2 233
Rahoituskulut, netto	-4 767	-6 593
Voitto (tappio) ennen veroja	47 944	-4 360
Tuloverot	-9 398	381
Tilikauden voitto (tappio)	38 546	-3 979
Kauden voiton (tappion) jakautuminen:		
Emoyhtiön omistajille	29 240	-3 278
Määräysvallattomille omistajille	9 306	-701
Kauden voitto (tappio)	38 546	-3 979

Liikevaihto

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liikevaihto segmenteittäin ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.	
	2021	2020
	(IFRS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
Sahateollisuus-liiketoimintasegmentti		
Ulkoinen liikevaihto	187 980	120 051
Sisäinen liikevaihto	22 114	15 423
Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto yhteensä	210 094	135 474
Levyteollisuus-liiketoimintasegmentti		
Ulkoinen liikevaihto	123 281	99 781
Sisäinen liikevaihto	3 290	2 273
Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto yhteensä	126 571	102 053
Liiketoimintasegmentit yhteensä	336 665	237 527
Muut		
Ulkoinen liikevaihto	204	125
Sisäinen liikevaihto	525	455
Muut yhteensä	729	580
Sisäisen myynnin eliminointi	-25 930	-18 150
Yhteensä	311 464	219 957

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 210 094 tuhatta euroa, ja se kasvoi 74 620 tuhatta euroa eli 55,1 prosenttia verrattuna 135 474 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa suuremmista myyntimääristä ja Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tuotteiden hintojen noususta vuoden 2021 kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, minkä vaikutusta vähensi osittain hintojen lievä lasku vuoden 2021 viimeisen vuosineljänneksen aikana, vaikka kysyntä pysyi vahvana. Kasvua tuki myös Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistunut neljän viikon pituinen tukilakko, joka johti pienempiin tuotanto- ja myyntimääriin, sekä kysynnän hidastuminen COVID-19-pandemian alussa vuonna 2020, millä oli haitallinen vaikutus liikevaihtoon vuoden 2020 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 126 571 tuhatta euroa, ja se kasvoi 24 518 tuhatta euroa eli 24,0 prosenttia verrattuna 102 053 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vaneri- ja lastulevytuotteiden vahvoista myyntimääristä sekä lastulevytuotteiden hintojen noususta erityisesti vuoden 2021 toisella vuosipuoliskolla pääasiassa tiettyjen raaka-aineiden, kuten kemikaalien, hintojen nousun seurauksena. Kasvua tuki myös Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistunut neljän viikon pituinen tukilakko, joka johti pienempiin tuotanto- ja myyntimääriin, sekä myyntimäärien merkittävään pienentymiseen etenkin Koskisen keskeisillä markkinoilla Keski- ja Itä-Euroopassa COVID-19-pandemiaan liittyneiden sulkutilojen seurauksena, millä oli haitallinen vaikutus vanerin liikevaihtoon vuonna 2020 ja lastulevyn liikevaihtoon kesällä 2020.

Käyttökate

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen käyttökate segmentteittäin ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.	
	2021	2020
	(IFRS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
Sahateollisuus.....	50 652	2 630
Levyteollisuus	14 063	8 752
Segmentit yhteensä.....	64 715	11 382
Muut.....	-2 413	-33
Eliminoinnit	-66	-10
Yhteensä.....	<u>62 236</u>	<u>11 340</u>

Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökate oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 50 652 tuhatta euroa, ja se kasvoi 48 022 tuhatta euroa verrattuna 2 630 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa sahatavaran nousseista myyntihinnoista, minkä lisäksi sahatavaran myyntimäärät nousivat 31.12.2020 päättyneen tilikauden tasoon verrattuna.

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin käyttökate oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 14 063 tuhatta euroa, ja se kasvoi 5 311 tuhatta euroa, eli 60,7 prosenttia verrattuna 8 752 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa kasvaneista myyntimääristä.

Liiketoiminnan muut tuotot

Koskisen liiketoiminnan muut tuotot olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 912 tuhatta euroa, ja ne laskivat 26 tuhatta euroa eli 2,7 prosenttia verrattuna 938 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Koskisen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 26 tuhatta euroa negatiivinen, ja ne muuttuivat 2 468 tuhatta euroa eli 99,0 prosenttia verrattuna 2 494 tuhannen euron negatiiviseen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksiin 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa vahvoista myyntimääristä vuonna 2021, joiden ansiosta Koskisen pystyi myymään suurimman osan tuotannostaan, kun taas korkeammat vanerin tuotantomäärät vaikuttivat varastojen kasvuun vuonna 2019.

Metsävarojen käyvän arvon muutos

Koskisen metsävarojen käyvän arvon muutos oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 91 tuhatta euroa, ja se muuttui 242 tuhatta euroa verrattuna 151 tuhannen euron negatiiviseen metsävarojen käyvän arvon muutokseen 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella.

Materiaalit ja palvelut

Koskisen materiaalit ja palvelut olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 165 115 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 27 932 tuhatta euroa eli 20,4 prosenttia verrattuna 137 183 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa tuotanto- ja myyntimäärien kasvusta. Myös raaka-aineiden, erityisesti kemikaalien ja raakapuumateriaalien, hintojen nousu vaikutti kasvuun.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Koskisen työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 44 443 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 7 854 tuhatta euroa eli 21,5 prosenttia verrattuna 36 589 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa tavallisista vuotuisista palkankorotuksista, työtuntien suuremmasta määrästä Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneen neljän viikon pituisen tukilakon takia sekä korkeammasta tuotteiden kysynnästä vuonna

2021, joka johti korkeampaan tuotantokapasiteetin käyttöasteeseen ja siten lisäsi työtuntien määrää. Lisäksi Koskisen vahva taloudellinen tulos vuonna 2021 kasvatti työntekijöille maksettuja kannustimia.

Poistot ja arvonalentumiset

Koskisen poistot ja arvonalentumiset olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 9 525 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 418 tuhatta euroa eli 4,6 prosenttia verrattuna 9 107 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa investoinneista ja poistoista, jotka liittyvät Koskisen tavanomaiseen liiketoimintaan. Lisäksi nopeutetut poistot, jotka kirjattiin liittyen vanhaan sahalinjaan Tehdastien tuotantopaikassa Järvelässä, jonka tuotanto tullaan siirtämään Tarhamäen tuotantopaikkaan Järvelässä vaiheittain vuoteen 2024 mennessä, ja varastorakennukseen Tarhamäen tuotantopaikassa Järvelässä sekä Hirvensalmella sijaitsevalle biokattilalle kirjattujen korjauskustannusten arvonalentuminen vaikuttivat kasvuun.

Liiketoiminnan muut kulut

Koskisen liiketoiminnan muut kulut olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 40 648 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 7 509 tuhatta euroa eli 22,7 prosenttia verrattuna 33 139 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa korkeammista myyntimääristä ja rahtikulujen kasvusta erityisesti merikonttirahteihin liittyen.

Liikevoitto (-tappio)

Koskisen liikevoitto oli 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta 52 711 tuhatta euroa, ja se kasvoi 50 478 tuhatta euroa verrattuna 2 233 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdon kasvusta. Kasvuun vaikutti myös Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihdon kasvu sekä COVID-19:n vaikutus ja Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistunut neljän viikon pituinen tukilakko, joka vaikutti Koskisen liikevoittoon vuonna 2020.

Rahoituskulut, netto

Koskisen rahoituskulut, netto, olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 4 767 tuhatta euroa, ja ne laskivat 1 826 tuhatta euroa eli 27,7 prosenttia verrattuna 6 593 tuhanteen euroon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa Koskisen rahoitusjärjestelyjen uusimisesta lokakuussa 2021, joka johti Koskiselle edullisempiin rahoitusehtoihin. Lisäksi valuuttakurssivoitot ja -tappiot olivat vuonna 2021 edullisemmat kuin vuonna 2020, mikä vaikutti laskuun. Lisäksi korkojohdannaisten käyvän arvon positiivinen muutos vaikutti laskuun.

Tuloverot

Koskisen tuloverot olivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 9 398 tuhatta euroa, ja ne muuttuivat 9 780 tuhatta euroa verrattuna 381 tuhannen euron positiivisiin tuloveroihin 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa tilikauden voiton ennen veroja kasvusta.

Tilikauden voitto (tappio)

Koskisen tilikauden voitto oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 38 546 tuhatta euroa, ja se muuttui 42 525 tuhatta euroa verrattuna 3 979 tuhannen euron tilikauden tappioon 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella.

31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien vertailu

Tässä osiossa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin FASin mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista FAS-konsernitilinpäätöksistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Koskisen konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.	
	2020	2019
	(FAS)	
	(tilintarkastettu)	
	(tuhatta euroa)	
Liikevaihto	219 957	264 162
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos.....	-2 303	-1 409
Valmistus omaan käyttöön	10	30
Liiketoiminnan muut tuotot	938	1 444
Materiaalit ja palvelut	-137 193	-162 220
Henkilöstökulut	-36 320	-47 053
Poistot ja arvonalentumiset	-6 201	-8 059
Liiketoiminnan muut kulut	-37 170	-43 680
Liikevoitto (-tappio)	1 717	3 213
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 849	-4 022
Voitto (tappio) ennen veroja	-2 131	-809
Tuloverot	-293	-189
Vähemmistöosuudet	455	-40
Tilikauden voitto (tappio)	-1 970	-1 038

Liikevaihto

Koskisen liikevaihto oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 219 957 tuhatta euroa, ja se laski 44 205 tuhatta euroa, eli 16,7 prosenttia verrattuna 264 162 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa Taloteollisuus-toimialan mynnistä heinäkuussa 2019 ja Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneesta neljän viikon pituisesta tukilakosta, joka johti pienempiin tuotanto- ja myyntimääriin. Lisäksi Koskisen Järvelän vanerituotannon siirtyminen vuoden 2019 lopussa seitsenpäiväisestä työviikosta viisipäiväiseen työviikkoon; asiakastilausten määrän huomattava väheneminen erityisesti Koskisen keskeisillä markkinoilla Keski- ja Itä-Euroopassa COVID-19-pandemiaan liittyneiden sulkutilojen seurauksena, millä oli haitallinen vaikutus vanerin liikevaihtoon vuonna 2020 ja lastulevyn liikevaihtoon kesällä 2020, sekä Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin alhaisempi keskimääräinen myyntihinta vaikutti laskuun. Koskisen liikevaihdon laskua 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella pienensi osittain Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin keskimääräisten myyntihintojen kohtalaisen positiivinen kehitys vuonna 2020. Heinäkuussa 2019 myydyn Taloteollisuus-toimialan liikevaihto 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella oli 8 732 tuhatta euroa.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos

Koskisen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 2 303 tuhatta euroa negatiivinen, ja muuttui 893 tuhatta euroa, eli 63,4 prosenttia verrattuna 1 409 tuhanteen euron negatiiviseen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokseen 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa pienentyneistä varastoista sekä Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneesta neljän viikon pituisesta tukilakosta, joka johti pienempiin tuotantomääriin sekä Koskisen Järvelän vanerituotannon siirtymisestä vuoden 2019 lopussa seitsenpäiväisestä työviikosta viisipäiväiseen työviikkoon, mikä siten johti tuotannon parempaan tasapainoon markkinakysynnän kanssa, mikä siten vähensi varastoja.

Liiketoiminnan muut tuotot

Koskisen liiketoiminnan muut tuotot olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 938 tuhatta euroa, ja ne laskivat 506 tuhatta euroa, eli 35,0 prosenttia verrattuna 1 444 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.

Materiaalit ja palvelut

Koskisen materiaalit ja palvelut olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 137 193 tuhatta euroa, ja ne laskivat 25 027 tuhatta euroa, eli 15,4 prosenttia verrattuna 162 220 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa pienemmistä myyntimääristä, jotka johtuivat pääasiassa menetetyistä tuotannosta Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneen neljän viikon pituisen tukilakon aikana, ja Koskisen Järvelän vanerituotannon siirtymisestä vuoden 2019 lopussa seitsenpäiväisestä työviikosta viisipäiväiseen työviikkoon. Merkittävä lasku myyntimäärissä erityisesti Koskisen keskeisillä markkinoilla Keski- ja Itä-Euroopassa COVID-19-pandemiaan liittyneiden sulkutilojen seurauksena vaikutti laskuun.

Henkilöstökulut

Koskisen henkilöstökulut olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 36 320 tuhatta euroa, ja ne laskivat 10 733 tuhatta euroa, eli 22,8 prosenttia verrattuna 47 053 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneesta neljän viikon pituisesta tukilakosta, ja Koskisen Järvelän vanerituotannon siirtymisestä vuoden 2019 lopussa seitsenpäiväisestä työviikosta viisipäiväiseen työviikkoon. Lisäksi

Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin organisaatiomuutoksista vuonna 2019 aiheutuneet uudelleenjärjestelykulut vaikuttivat laskuun.

Poistot ja arvonalentumiset

Koskisen poistot ja arvonalentumiset olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 6 201 tuhatta euroa, ja ne laskivat 1 858 tuhatta euroa, eli 23,1 prosenttia verrattuna 8 059 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa vuonna 2019 tehdyistä yhteensä 1 222 tuhannen euron kertaluonteisista alaskirjauksista, jotka liittyivät Taloteollisuus-toimialan myyntiin, omaisuuserien arvojen alaskirjauksiin Hirvensalmella ja Runkoasemaan Järvelässä verrattuna siihen, että vuonna 2020 ei tehty kertaluonteisia alaskirjauksia.

Liiketoiminnan muut kulut

Koskisen liiketoiminnan muut kulut olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 37 170 tuhatta euroa, ja ne laskivat 6 510 tuhatta euroa, eli 14,9 prosenttia verrattuna 43 680 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa vuonna 2019 kirjatuista kertaluonteisista liiketoiminnan kuluista, jotka liittyivät Taloteollisuus-toimialan myyntiin (yhteensä 1 735 tuhatta euroa), myöhemmin konkurssiin asetetun Koskisen sijoituksena olleelta yhtiöltä saamattomien myyntisaamisten ja lainakorkojen alaskirjauksiin (yhteensä 277 tuhatta euroa) sekä organisaation uudelleenjärjestelyprojekteihin. Vuonna 2020 ei kirjattu merkittäviä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Liikevoitto

Koskisen liikevoitto oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 1 717 tuhatta euroa, ja se laski 1 496 tuhatta euroa, eli 46,6 prosenttia verrattuna 3 213 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneesta neljän viikon tukilakosta ja COVID-19-pandemian negatiivista vaikutuksista erityisesti Levyteollisuus-liiketoimintasegmentillä.

Rahoitustuotot ja -kulut

Koskisen rahoitustuotot ja -kulut koostuivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 3 849 tuhannen euron rahoituskuluista, ja ne laskivat 174 tuhatta euroa, eli 4,3 prosenttia verrattuna 4 022 tuhannen euron rahoituskuluihin 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa tiettyjen epäsuotuisien koronvaihtosopimusten päättymisestä vuonna 2020 ja vuonna 2019 kirjatuista yhteensä 400 tuhannen euron kertaluonteisista rahoituskuluista johtuen myöhemmin konkurssiin asetetun Koskisen sijoituksena olleen yhtiön osakkeiden ja sille annettujen pääomalainojen alaskirjauksesta.

Tuloverot

Koskisen tuloverot olivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 293 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 104 tuhatta euroa, eli 55,1 prosenttia verrattuna 189 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.

Tilikauden voitto (tappio)

Koskisen tilikauden tappio oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 1 970 tuhatta euroa, ja se kasvoi 932 tuhatta euroa, eli 89,8 prosenttia verrattuna 1 038 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Koskiseen helmikuussa 2020 kohdistuneesta neljän viikon tukilakosta, ja COVID-19-pandemian negatiivista vaikutuksista erityisesti Levyteollisuus-liiketoimintasegmentillä.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Koskisen maksuvalmius on historiallisesti perustunut pääasiassa liiketoiminnan rahavirtaan ja tarpeen mukaan ulkopuoliseen rahoitukseen. Koskisen maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa tavanomaisiin liiketoiminnan kuluihin, käyttöpääoman rahoittamiseen, investointeihin, korkokuluihin ja määräaikaisten lainojen lyhennyksiin. Katso myös ”—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit” jäljempänä ja ”Lähipiiriliiketoimet”.

Koskisen rahavarat 30.9.2022 olivat 36 447 tuhatta euroa ja korolliset velat (mukaan lukien lainat ja maksumenettelyn alaiset ostovelat) yhteensä 38 220 tuhatta euroa. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Koskisella on yhteensä 37 364 tuhatta euroa nostamattomia sitovia luottojärjestelyjä.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistelmä Koskisen rahavirtatiedoista ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	30.9. ja 1.1.–30.9.		31.12. ja 1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS) ⁽¹⁾			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			
			(tuhatta euroa)			
Liiketoiminnan nettorahavirta	30 470	27 522	48 836	4 160	2 382	21 147
Investointien nettorahavirta	-13 432	-8 140	-19 622	-3 724	-3 939	-4 825
Rahoituksen nettorahavirta	-11 800	-3 736	-6 291	-5 093	-3 000	-4 500
Rahavarojen nettomuutos	5 239	15 646	22 923	-4 658	-4 557	11 822
Rahavarat kauden alussa	30 538	7 881	7 881	12 469	12 469	649
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	671	-189	-265	69	-31	-2
Rahavarat kauden lopussa	<u>36 447</u>	<u>23 338</u>	<u>30 538</u>	<u>7 881</u>	<u>7 881</u>	<u>12 469</u>

(1) Merkittävimmät erot Koskisen IFRS-standardien mukaisesti laaditun konsernin rahavirtalaskelman ja Koskisen FASin mukaisesti laaditun konsernin rahavirtalaskelman välillä liittyvät "IFRS 16 – Vuokrasopimukset" -standardiin.

Liiketoiminnan nettorahavirta

Koskisen liiketoiminnan nettorahavirta (IFRS) oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 30 470 tuhatta euroa positiivinen, ja se kasvoi 2 948 tuhatta euroa, eli 10,7 prosenttia verrattuna 27 522 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa kauden voiton kasvusta, jota osittain vähensi vuoden 2021 verojen maksu vuoden 2022 puolella ja Pääomalainojen kertyneiden korkojen maksu vuonna 2022.

Koskisen liiketoiminnan nettorahavirta (IFRS) oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 48 836 tuhatta euroa positiivinen, ja se kasvoi 44 677 tuhatta euroa verrattuna 4 160 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa kauden voiton kasvusta, ensisijaisesti Sahateollisuus-liiketoimintasegmentissä. Lisäksi myös toiminnallisen suorituskyvyn parantuminen Levyteollisuus-liiketoimintasegmentissä vaikutti kasvuun.

Koskisen liiketoiminnan nettorahavirta (FAS) oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 2 382 tuhatta euroa positiivinen, ja se laski 18 765 tuhatta euroa, eli 88,7 prosenttia verrattuna 21 147 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran lasku johtui tilikauden tappion kasvusta, kuten kuvattu edellä kohdassa "—31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien vertailu—Tilikauden voitto (tappio)". Lisäksi myös Koskisen nettokäyttöpääoman kasvu johtuen Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin tuotteiden vahvasta kysynnästä, kannattamattomien liiketoimintojen lopettamisesta ja ydinliiketoimintaan kuulumattomien liiketoimintojen myynnistä vaikutti liiketoiminnan nettorahavirran laskuun.

Investointien nettorahavirta

Koskisen investointien nettorahavirta (IFRS) oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 13 432 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 5 292 tuhatta euroa, eli 65,0 prosenttia verrattuna 8 140 tuhannen euron negatiiviseen investointien nettorahavirtaan 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Investointien nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa investoinnista Järvelän uuteen yksikköön, jota osittain vähensi vuoden 2022 toisella vuosineljänneksellä tapahtuneesta Yhtiön venäläisen tytäryhtiön Koskivilvan myynnistä saadut varat.

Koskisen investointien nettorahavirta (IFRS) oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 19 622 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 15 898 tuhatta euroa verrattuna 3 724 tuhannen euron negatiiviseen investointien nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa sijoituksista lyhytaikaiseen korkorahastoon osana Koskisen ylimääräisen likviditeetin hallintatoimenpiteitä. Lisäksi myös investoinnit Järvelän uuteen yksikköön vuonna 2021 vaikuttivat kasvuun.

Koskisen investointien nettorahavirta (FAS) oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 3 939 tuhatta euroa negatiivinen, ja se laski 886 tuhatta euroa, eli 18,4 prosenttia verrattuna 4 825 tuhannen euron negatiiviseen investointien nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Investointien nettorahavirran lasku johtui pääasiassa vähäisemmistä kaudelle suunnitelluista investoinneista sekä lisääntyneen, etenkin COVID-19-pandemian aiheuttaman, markkinoiden epävarmuuden vaikutuksesta investointipäätöksiin.

Rahoituksen nettorahavirta

Koskisen rahoituksen nettorahavirta (IFRS) oli 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 11 800 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 8 064 tuhatta euroa verrattuna 3 736 tuhannen euron negatiiviseen rahoituksen nettorahavirtaan 30.9.2021 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla. Rahoituksen nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa

Lainasopimuksen solmimisen yhteydessä 14.4.2022 tehdystä 14 000 tuhannen euron ylimääräisestä lainanlyhennyksestä, jota osittain vähensi Pilke Energian myynti, minkä seurauksena Koskille maksettiin 1.7.2022 3 000 tuhannen euron korvaus.

Koskisen rahoituksen nettorahavirta (IFRS) oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 6 291 tuhatta euroa negatiivinen, ja se kasvoi 1 198 tuhatta euroa, eli 23,5 prosenttia verrattuna 5 093 tuhannen euron negatiiviseen rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa vuokrasopimusvelkojen kasvusta, joka liittyi pääasiassa Bio8-kattilaan, sekä Koskisen rahoitusjärjestelyjen uudistamiseen liittyvistä kustannuksista lokakuussa 2021. Kasvua vähensi osittain lainojen jäljellä oleviin määriin liittyvät alhaisemmat rahoituskustannukset.

Koskisen rahoituksen nettorahavirta (FAS) oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 3 000 tuhatta euroa negatiivinen, ja se laski 1 500 tuhatta euroa, eli 33,3 prosenttia verrattuna 4 500 tuhannen euron negatiiviseen rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirran lasku johtui pääasiassa lainojen takaisinmaksujen tilapäisistä vähentämisistä COVID-19-pandemian yhteydessä toteutettujen varotoimenpiteiden vuoksi.

Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen rahoitusvelat ja niiden maturiteetti ilmoitettuna päivämäärinä:

30.9.2022						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 tai myö- hemmin
						Sopimuk- seen perustuvat rahavarat yhteensä
						Kirjan- pitoarvo
				(IFRS)		
				(tilintarkastamaton)		
				(tuhatta euroa)		
Lainat rahoituslaitoksilta ⁽¹⁾	2 206	4 999	5 402	5 298	10 563	—
Pääomalainat ⁽¹⁾	243	7 231	—	—	—	—
Vuokrasopimusvelat.....	1 171	4 022	3 766	3 380	2 811	30 736
Johdannaisvelat.....	368	114	—	—	—	—
Ostovelat.....	27 671	—	—	—	—	—
Ostovelat, maksumenettely ⁽²⁾	7 318	—	—	—	—	—
Yhteensä.....	38 977	16 365	9 168	8 678	13 374	30 736
						117 299
						95 178

(1) Sisältyy erään "Lainat" Koskisen konsernitaseessa 30.9.2022.

(2) Vaikka maksumenettelyn alaiset ostovelat ovat vaadittaessa maksettavia, Yhtiö odottaa, että niistä lähtevät rahavirrat toteutuvat tasaisesti tulevien vuosien aikana, ja viimeistään vuonna 2025.

31.12.2021						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 tai myö- hemmin
						Sopimuk- seen perustuvat rahavarat yhteensä
						Kirjan- pitoarvo
				(IFRS)		
				(tilintarkastettu)		
				(tuhatta euroa)		
Lainat rahoituslaitoksilta ⁽¹⁾	5 216	6 045	6 119	29 825	—	—
Pääomalainat ⁽¹⁾	—	—	—	14 241	—	—
Vuokrasopimusvelat.....	4 249	3 699	3 505	3 272	2 783	30 728
Johdannaisvelat.....	750	500	350	100	—	—
Ostovelat.....	28 792	—	—	—	—	—
Ostovelat, maksumenettely ⁽²⁾	6 604	—	—	—	—	—
Yhteensä.....	45 611	10 245	9 974	47 439	2 783	30 728
						146 780
						111 724

(1) Sisältyy erään "Lainat" Koskisen konsernitaseessa 31.12.2021.

(2) Vaikka maksumenettelyn alaiset ostovelat ovat vaadittaessa maksettavia, Yhtiö odottaa, että niistä lähtevät rahavirrat toteutuvat tasaisesti tulevien vuosien aikana, ja viimeistään vuonna 2024.

Koskisen rahoitusvelat 30.9.2022 koostuvat lainoista rahoituslaitoksilta (eli Lainasopimuksesta ja Exportkredit-lainasta (kuten määritelty jäljempänä)), Pääomalainoista (kuten määritelty jäljempänä) sen osakkeenomistajilta, pääasiassa vuokrattuihin kiinteistöihin (kuten voimalaitokset, toimistot, varastot ja maa-alueet), tuotantokoneisiin ja -laitteisiin, autoihin sekä muihin koneisiin ja kalustoon (kuten IT-laitteet) liittyvistä vuokrasopimusveloista, pääasiassa johdannaisinstrumenttien negatiiviseen markkina-arvoon liittyvistä johdannaisveloista, Koskille toimitettuihin tavaroihin ja palveluihin liittyvistä ostovelosta ja KoskiRaha-järjestelyn yhteydessä tehtyihin talletuksiin liittyvistä maksumenettelyostovelosta.

Koskisen rahoittaa Järvelän uuden yksikön investoinnin Lainasopimuksella, Koskisen ja AB Svensk Exportkreditin ("Exportkredit") välillä 21.7.2021 solmitulla rahoitussopimuksella ("Exportkredit-laina"), Koskisen ja Hekotek AS:n välillä 21.10.2021 solmitulla rahoitussopimuksella ("Hekotek-laina"), Koskisen ja Siemens Financial Services AB, siviili- ja liiketoiminta Suomessa, välillä 13.10.2021 ja 14.10.2021 solmituissa leasing-sopimuksissa sovitulla rahoituslimiiteillä ("Siemens-laina") sekä tulorahoituksella. Exportkredit-laina on 13,5 miljoonaa euroa ja sen korko muodostuu kuuden kuukauden Euribor-korosta ja kiinteästä marginaalista. Exportkredit-lainaa lyhennetään 14 tasalyhennyksenä alkaen kuuden kuukauden päästä siitä, kun rahoituksen liittyvä projekti, eli rimoituskone ja tuorelajittelulinjasto, on vastaanotettu.

tai viimeistään 15.8.2024. Viimeinen lyhennys suoritetaan viimeistään 15.2.2031. Hekotek-laina on 6,6 miljoonaa euroa ja sen korko muodostuu kuuden kuukauden Euribor-korosta ja kiinteästä marginaalista. Hekotek-lainaa lyhennetään 30.9.2024 alkaen siten, että viimeinen lyhennys suoritetaan 31.3.2029. Siemens-lainan pääoma on 6,1 miljoonaa euroa ja sopimuksen mukainen vuokra 75 tuhatta euroa kuukaudessa vuokra-ajan alussa, vuokra-ajan ollessa 90 kuukautta siitä, kun vuokrauskohde on otettu hyväksytysti vastaan. Koskisen konsernitaseeseen 30.9.2022 sisältyi yhteensä 3 836 tuhatta euroa Exportkredit-lainaa, joka oli nostettu 30.9.2022 päättyneen yhdeksän kuukauden jakson aikana. Tämä Exportkredit-lainan nosto ei ollut rahavirtavaikutteinen, sillä Exportkredit suoritti maksun suoraan rahoitukseen liittyvän projektin toimittajalle. Lisäksi Koskisen konsernitaseeseen 30.9.2022 sisältynyt Exportkredit-laina sisältää Exportkreditin Koskisen puolesta maksaman lainan takaukseen liittyvän preemion, jonka Koskinen tulee maksamaan osana lainanlyhennyksiä takaisin Exportkreditille. Koskisen ei ollut 30.9.2022 mennessä nostanut Hekotek-lainaa eikä Siemens-laina ollut vielä käytössä 30.9.2022.

Lainasopimus

Koskisen solmi 14.4.2022 Lainasopimuksen Nordean, Elon, Finnveran ja Ilmarisen kanssa. Lainasopimuksen alla on kolme lainaa, 19 miljoonan euron määräaikaishainaa, jolla uudelleenrahoitettiin eräs olemassa oleva ulkoinen velka, 10 miljoonan euron määräaikaishainaa Järvelän uuden yksikön rahoittamiseksi sekä 8 miljoonan euron valmiusluotto, jolla on tarkoitettu rahoittaa yleisiä Konsernin käyttöpääomavaatimuksia. Lainasopimuksen voimassaoloaika on neljä vuotta. Koskisen konsernitaseeseen 30.9.2022 sisältyi yhteensä 19 856 tuhatta euroa Lainasopimuksen alaisia lainoja. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä valmiusluotto on kokonaan nostamatta.

Lainasopimukseen sisältyy tavanomaisia rahoituskovenanttiehtoja, laiminlyöntiehtoja sekä vakuutuksia. Listautumisen jälkeen (ja eräiden Listautumiselle asetettujen edellytysten täyttymisen jälkeen) noudatettavia rahoituskovenanttiehtoja ovat omavaraisuusaste sekä nettovelan suhde käyttökatteeseen. Rahoituskovenanteja mitataan puolivuositain kuluneelta 12 kuukauden ajanjaksolta. Listautumisen jälkeen Koskisen omavaraisuusasteen tulee olla kunakin 12 kuukauden ajanjaksona vähintään 30 prosenttia ja Koskisen nettovelan suhteen käyttökatteeseen tulee olla alle 3,5:1 millä tahansa 12 kuukauden ajanjaksona. Rahoituskovenantit lasketaan FASin mukaisesti laadituista Koskisen konsernin taloudellisista tiedoista. Lainasopimuksen korko muodostuu kuuden kuukauden Euribor-korosta ja joko kiinteästä tai rahoituskovenanteihin sidotusta marginaalista.

Pääomalainat

Eräät Koskisen osakkeenomistajat ovat rahoittaneet Koskisen liiketoimintoja myöntämällä Koskiselle pääomalainoja ("Pääomalainat"), joiden kokonaismäärä oli 30.9.2022 yhteensä 7,2 miljoonaa euroa (sisältäen kertyneen maksamattoman koron) (12,1 miljoonaa euroa 31.12.2021, 11,5 miljoonaa euroa 31.12.2020 ja 10,9 miljoonaa euroa 31.12.2019). Pääomalainoilla on seitsemän prosentin vuotuinen korko. Koskisen maksoi 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 5,5 miljoonaa euroa Pääomalainojen kertyneitä maksamattomia korkoja. Pääomalainat voidaan maksaa takaisin ja kertynyt korko maksaa vain siltä osin kuin kaikkien pääomalainojen kokonaismäärä Yhtiön vapaassa omassa pääomassa ylittää maksuhetkellä Yhtiön edelliseltä tilikaudelta vahvistetun tappion. Pääomalainat voidaan maksaa takaisin ja kertynyt korko maksaa Yhtiön selvitystilassa tai konkurssissa vain kaikkia muita tavallisia lainoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiö odottaa maksavansa Pääomalainat ja kertyneet korot takaisin yhdessä erässä mahdollisimman pian suunnitellun Listautumisen jälkeen Osakeyhtiölain sallimissa rajoissa.

Tasetietoja

Tässä osiossa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Konsernin osavuositiedoista ja Tilintarkastetuista IFRS-konsernitilinpäätöksistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä Koskisen historiallisia konsernitasetietoja ilmoitettuina päivämäärinä:

	30.9.2022	31.12.		
		2021	2020	2019 ⁽¹⁾
	(tilintarkas- tamaton)	(IFRS) (tilintarkastettu)		(tilintarkas- tamaton)
		(tuhatta euroa)		
Varat				
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	100 556	86 783	85 703	85 503
Lyhytaikaiset varat yhteensä	119 589	113 523	66 073	69 671
Varat yhteensä.....	220 145	200 306	151 776	155 174
Oma pääoma ja velat				
Oma pääoma				
Oma pääoma yhteensä.....	100 339	58 820	20 404	24 625
Velat				
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	53 486	75 693	82 404	79 027
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	66 320	65 792	48 969	51 523
Velat yhteensä	119 806	141 486	131 373	130 550
Oma pääoma ja velat yhteensä	220 145	200 306	151 776	155 174

(1) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönnoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönnoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ”—IFRS-standardien käyttöönnoton vaikutukset” edellä ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Varat

Koskisen pitkäaikaiset varat muodostuvat pääasiassa käyttöoikeusomaisuuseristä ja käyttöomaisuudesta, jotka koostuvat pääasiassa tuotantolaitoksista, koneista ja kalustosta, kiinteistöistä (maa-alueet), ennakkomaksuista ja keskeneräisistä hankinnoista sekä muista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, metsävaroista sekä vuokrasopimuksista, kun taas lyhytaikaiset varat muodostuvat pääasiassa vaihto-omaisuudesta, myynti- ja muista saamisista sekä likvideistä varoista.

Pitkäaikaiset varat

Koskisen pitkäaikaiset varat olivat 30.9.2022 yhteensä 100 556 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 13 773 tuhatta euroa, eli 15,9 prosenttia verrattuna 86 783 tuhanteen euroon 31.12.2021. Kasvu johtui pääasiassa keskeneräisen käyttöomaisuuden kasvusta johtuen Järvelän uuden yksikön investoinnin edistymisestä.

Koskisen pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2021 yhteensä 86 783 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 1 080 tuhatta euroa, eli 1,3 prosenttia verrattuna 85 703 tuhanteen euroon 31.12.2020. Kasvu johtui pääasiassa investoinneista Järvelän uuteen yksikköön ja Koskisen tavanomaisesta liiketoiminnasta. Kasvua vähensi osittain tavanomaiset vuosittaiset poistot.

Koskisen pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2020 yhteensä 85 703 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 200 tuhatta euroa, eli 0,2 prosenttia verrattuna 85 503 tuhanteen euroon 31.12.2019.

Lyhytaikaiset varat

Koskisen lyhytaikaiset varat olivat 30.9.2022 yhteensä 119 589 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 6 066 tuhatta euroa, eli 5,3 prosenttia verrattuna 113 523 tuhanteen euroon 31.12.2021. Kasvu johtui pääasiassa rahavarojen kasvusta.

Koskisen lyhytaikaiset varat olivat 31.12.2021 yhteensä 113 523 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 47 450 tuhatta euroa, eli 71,8 prosenttia verrattuna 66 073 tuhanteen euroon 31.12.2020. Kasvu johtui pääasiassa myyntisaamisten kasvusta, mikä johtui pääasiassa korkeammista markkinahinnoista erityisesti sahataran osalta sekä raaka-aineiden ja valmiiden tuotteiden vaihto-omaisuuden kasvusta raaka-aineiden, kuten puun, liiman ja pinnoitteiden, hintojen nousun seurauksena. Lisäksi myös rahavarojen kasvu vaikutti kasvuun.

Koskisen lyhytaikaiset varat olivat 31.12.2020 yhteensä 66 073 tuhatta euroa, ja ne laskivat 3 598 tuhatta euroa, eli 5,2 prosenttia verrattuna 69 671 tuhanteen euroon 31.12.2019. Lasku johtui pääasiassa rahavarojen laskusta, joka johtui heikosta liiketoiminnan rahavirrasta, joka ei ollut riittävä kattamaan esimerkiksi lainojen takaisinmaksua, korkokuluja ja pääomamenoja. Laskua vähensi osittain lyhytaikaisten saamisten kasvu.

Oma pääoma ja velat

Oma pääoma

Koskisen oma pääoma oli 30.9.2022 yhteensä 100 339 tuhatta euroa, ja se kasvoi 41 519 tuhatta euroa, eli 70,6 prosenttia verrattuna 58 820 tuhanteen euroon 31.12.2021. Kasvu johtui pääasiassa Uudelleenjärjestelyyn ja Listautumista edeltävään henkilöstöantiin liittyvistä osakeanneista, jotka kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Lisäksi myös 30.9.2022 päättyneen yhdeksän kuukauden jakson kauden tulos vaikutti oman pääoman kasvuun. Oman pääoman kasvua vähensi osittain Uudelleenjärjestelyyn liittyvä kertyneiden voittovarojen vähennys, joka kirjattiin määräysvallattomien

osakkeenomistajien osuuden kirjanpitoarvon ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjatun käyvän arvon erotuksesta voittovaroihin.

Koskisen oma pääoma oli 31.12.2021 yhteensä 58 820 tuhatta euroa, ja se kasvoi 38 416 tuhatta euroa verrattuna 20 404 tuhanteen euroon 31.12.2020. Kasvu johtui pääasiassa tilikauden voiton kasvusta vuonna 2021 verrattuna vuoteen 2020.

Koskisen oma pääoma oli 31.12.2020 yhteensä 20 404 tuhatta euroa, ja se laski 4 221 tuhatta euroa, eli 17,1 prosenttia verrattuna 24 625 tuhanteen euroon 31.12.2019. Lasku johtui pääasiassa tilikauden tappion kasvusta vuonna 2020 verrattuna vuoteen 2019.

Pitkäaikaiset velat

Koskisen pitkäaikaiset velat olivat 30.9.2022 yhteensä 53 486 tuhatta euroa, ja ne laskivat 22 207 tuhatta euroa, eli 29,3 prosenttia verrattuna 75 693 tuhanteen euroon 31.12.2021. Lasku johtui pääasiassa Lainasopimuksen solmimisen yhteydessä 22.4.2022 tehdystä 14 000 tuhannen euron ylimääräisestä lainanlyhennyksestä ja vuokrasopimusvelkojen seuraavan 12 kuukauden lyhennysosuuksien siirrosta lyhytaikaisiin velkoihin. Lisäksi myös Pääomalainojen 5 539 tuhannen euron koron maksu kesä- ja heinäkuussa 2022 vaikutti pitkäaikaisten velkojen laskuun. Pitkäaikaisten velkojen laskua vähensi osittain laskennallisten verovelkojen kasvu.

Koskisen pitkäaikaiset velat olivat 31.12.2021 yhteensä 75 693 tuhatta euroa, ja ne laskivat 6 711 tuhatta euroa, eli 8,1 prosenttia verrattuna 82 404 tuhanteen euroon 31.12.2020. Lasku johtui pääasiassa lainojen ja vuokrasopimusvelkojen seuraavan tilikauden lyhennysosuuksien siirrosta lyhytaikaisiin velkoihin.

Koskisen pitkäaikaiset velat olivat 31.12.2020 yhteensä 82 404 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 377 tuhatta euroa, eli 4,3 prosenttia verrattuna 79 027 tuhanteen euroon 31.12.2019. Kasvu johtui pääasiassa vuokratavustuiden ja muiden velkojen kasvusta. Kasvua vähensi osittain laskennallisten verovelkojen lasku.

Lyhytaikaiset velat

Koskisen lyhytaikaiset velat olivat 30.9.2022 yhteensä 66 320 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 527 tuhatta euroa, eli 0,8 prosenttia verrattuna 65 792 tuhanteen euroon 31.12.2021. Kasvu johtui pääasiassa lainojen lyhytaikaisen osuuden kasvusta. Lisäksi myös muiden velkojen kasvu vaikutti lyhytaikaisten velkojen kasvuun. Lyhytaikaisten velkojen kasvua vähensi osittain ostovelkojen väheneminen.

Koskisen lyhytaikaiset velat olivat 31.12.2021 yhteensä 65 792 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 16 823 tuhatta euroa, eli 34,4 prosenttia verrattuna 48 969 tuhanteen euroon 31.12.2020. Kasvu johtui pääasiassa ostovelkojen kasvusta, joka johtui pääasiassa kustannusten noususta ja muiden velkojen (kuten jaksotettujen henkilöstökulujen) ja tuloverovelkojen kasvusta.

Koskisen lyhytaikaiset velat olivat 31.12.2020 yhteensä 48 969 tuhatta euroa, ja ne laskivat 2 554 tuhatta euroa, eli 5,0 prosenttia verrattuna 51 523 tuhanteen euroon 31.12.2019. Lasku johtui pääasiassa lainojen ja ostovelkojen laskusta. Laskua vähensi osittain vuokrasopimusvelkojen kasvu.

Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen antamat ehdolliset velat ja vastuusitoumukset ilmoitettuina päivämäärinä:

	30.9.2022	31.12.		
		2021	2020	2019 ⁽¹⁾
	(tilintarkas- tamaton)	(IFRS) (tilintarkastettu)		(tilintarkas- tamaton)
		(tuhatta euroa)		
Velat, joiden vakuudeksi on annettu vakuus				
Lainat rahoituslaitoksilta	20 000	33 000	37 000	40 000
Tilinpäätöspäivänä käytössä olevat tili- ja takauslimiitit				
Tililimiitti	—	—	13	—
Takauslimiitti	83	138	713	705
Kiinnitykset				
Kiinteistökiinnitykset	1 689 600	1 689 600	1 689 600	1 689 600
Yrityskiinnitykset	181 551	181 551	181 551	181 551
Takaukset				
Ennakkomaksut, toimitustakuut jne.	83	138	713	705

(1) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ”—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset” edellä ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

Lisäksi Yhtiö on antanut omavelkaisen yleistakauksen rahoituslaitoksille Koskisen Oy:n, joka sulautui Yhtiöön Uudelleenjärjestelyssä, lainoista rahoituslaitoksille ja sitoumuksista. Edellä kuvattuja sopimusvastuita ja

vastuusitoumuksia lukuun ottamatta Koskisella ei ole taseen ulkopuolisia yksiköitä tai järjestelyjä, joilla voisi kohtuullisesti arvioituna olla olennainen vaikutus Koskisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai rahavirtoihin. Koskisen oli 30.9.2022 sitoutunut yhteensä 30,4 miljoonan euron investointeihin muun muassa Järvelän uuden yksikön investointiin liittyen.

Investoinnit

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen investoinnit (eli käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset) ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.2022 (tilintarkastamaton)	1.1.–31.12. (IFRS) (tilintarkastettu)	
		2021 (tuhatta euroa)	2020
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet			
Maa-alueet.....	83	63	38
Rakennukset ja rakennelmat.....	67	766	56
Koneet ja kalusto.....	4 888	1 377	3 035
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	4	457	43
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat.....	16 167	6 705	307
Yhteensä.....	21 210	9 368	3 479
Aineettomat hyödykkeet			
Ohjelmistot.....	22	246	42
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat.....	297	123	185
Aineettomat hyödykkeet yhteensä.....	319	369	227
Yhteensä.....	21 529	9 736	3 707

Koskisen investoinnit 30.9.2022 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla liittyivät pääasiassa investointiin Järvelän uuteen yksikköön. Koskisen investoinnit 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella liittyivät pääasiassa 552 tuhannen euron vanerikuivauslinjan modernisaatioon Järvelässä, 452 tuhannen euron uuden tien ja varastoalueen rakentamiseen sahalle Järvelässä, 375 tuhannen euron Järvelän uuden yksikön viereisen kiinteistön ostoon Järvelässä, 5 837 tuhannen euron ennakkomaksuihin ja keskeneräiseen rakentamiseen liittyen Järvelän uuden yksikön rakentamiseen. Koskisen investoinnit 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella liittyivät pääasiassa 4 713 tuhannen euron Bio8-kattilaan Tarhanmäen tuotantopaikassa Järvelässä ja 2 733 tuhannen euron integroituun höyläyslinjaan. Koskisen investoinnit 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella liittyivät pääasiassa Järvelän tuotantolaitoksen kuorimakoneeseen ja kamerateknologiaan.

Koskisen rakentaa parhaillaan Järvelän uutta yksikköä, kuten kohdassa ”Liiketoiminta—Tuotanto” on esitetty. Koskisen arvioi investoivansa Järvelän uuteen yksikköön yhteensä noin 50 miljoonaa euroa vuosina 2021–2024. Investoinnista 21,2 miljoonaa euroa oli toteutunut 30.9.2022 mennessä. Koskisen rakentaa parhaillaan hulevesiviemäristöä Tarhanmäen tuotantopaikalla Järvelässä. Koskisen rahoittaa Järvelän uuden yksikön investoinnin Lainasopimuksella, Exportkredit-lainalla, Hekotek-lainalla, Siemens-lainalla sekä tulo-rahoituksella. Koskisen odottaa investoivansa hulevesiviemäristöön noin 1 500 tuhatta euroa vuonna 2022. Koskisen on sitoutunut investoivansa noin 3 100 tuhatta euroa Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin uuteen kanavakuivauslinjaan Tarhanmäen tuotantopaikalla Järvelässä. Koskisen odottaa, että uusi kanavakuivauslinjaprojekti aloitetaan vuonna 2023 ja sen olevan toiminnassa vuonna 2024. Koskisen suunnittelee investoivansa vuonna 2023 karattomaan kuorintalinjaan Järvelässä.

Edellä mainittua lukuun ottamatta Koskisella ei ole tämän Listalleottoesitteen päivämääränä käynnissä tai suunnitteilla merkittäviä uusia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia investointeja. Koskisen investoinnit tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvät sen olemassa olevien laitosten, koneiden ja prosessien ylläpitoon ja parantamiseen. Koskisen tulee jatkossakin tekemään Sahateollisuus-liiketoimintasegmentin ja Levyteollisuus-liiketoimintasegmentin liiketoimintaan ja toimintaan liittyviä investointeja, joiden odotetaan olevan linjassa Koskisen historiallisten investointitasojen kanssa. Koskisen rahoittaa nämä investoinnit sen olemassa olevilla rahavaroilla ja tulo-rahoituksella.

Rahoitusriskien hallinta

Koskisen altistuu toimintansa seurauksena rahoitusriskeille, jotka voidaan jakaa luottoriskeihin, jotka kattavat liiketoimintaan liittyvät luottoriskit ja rahoitusluottoriskit, likviditeettiriskeihin ja markkinariskeihin, jotka kattavat valuuttakurssiriskit ja korkoriskit. Koskisen rahoitusriskien hallinta sisältää yhdistelmän reagoivia toimia, joilla Koskisen johto pyrkii aktiivisesti takaamaan vakaan rahoitustoiminnan ja vakauden. Lisätietoja Koskisen rahoitusriskien hallinnasta on esitetty tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 3.

Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset

Koskisen konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää Koskisen johdolta päätösten tekemistä, arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoituihin tulojen, kulujen, varojen ja velkojen määriin sekä niihin liittyviin ja ehdollisten velkojen esittämiseen. Näihin oletuksiin ja arvioihin liittyy epävarmuutta, joka voi johtaa siihen, että tulevaisuudessa varojen tai velkojen kirjanpitoarvoon joudutaan tekemään olennaisia oikaisuja. Koskisen laskentaperiaatteita sovellettaessa Koskisen johto on tehnyt useita päätöksiä. Näistä sellaisia, joiden Koskisen johto on arvioinut vaikuttavan merkittävimmin konsernitilinpäätökseen, käsitellään tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten erillisissä liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tilinpäätöseräkohtaisesti tulevaisuutta koskevat keskeiset oletukset ja muut keskeiset raportointipäivän epävarmuustekijät, joilla on merkittävä riski johtaa olennaiseen varojen tai velkojen kirjanpitoarvoihin kohdistuvaan oikaaisuun seuraavan tilikauden aikana. Näihin kuuluu esimerkiksi tulojen kirjaaminen, tuleviin rahavirtoihin perustuvat liikearvon arvonalentumislaskelmat ja vuokrasopimusten ehtojen arviointi. Koskisen perusti oletukset ja arviot käytettävissä oleviin parametreihin konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Olemassa olevat olosuhteet ja oletukset tulevasta kehityksestä voivat kuitenkin muuttua johtuen markkinoiden muutoksista tai olosuhteista, jotka eivät ole konsernin hallinnassa. Tällaiset muutokset heijastuvat oletuksiin, kun ne tapahtuvat. Arviot ja oletukset, jotka aiheuttavat merkittävän riskin siitä, että varojen ja velkojen kirjanpitoarvoa oikaistaan olennaisesti, liittyvät metsävarojen arvostukseen, sopimuksiin sisältyviin vuokrasopimuksiin, vuokra-ajan määrittämiseen, lisäluoton koron määrittämiseen sekä varausten määrän ja ajankohdan arviointiin.

Lisätietoja Koskisen keskeisistä kirjapidollisista harkintaan perustuvista ratkaisuksista, arvioista ja oletuksista on esitetty tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten erillisissä liitetiedoissa.

Uudet standardit ja tulkinnat

Koskisen ei ole ottanut käyttöön julkaistuja IFRS-standardeja, IFRS-standardien muutoksia ja tulkintoja, jotka eivät olleet pakollisia 31.12.2021 päättyneelle tilikaudelle. Näiden IFRS-standardien, muutosten ja tulkintojen ei odoteta vaikuttavan olennaisesti Koskiseen nykyisellä tai tulevilla tilikausilla eikä ennakoitavissa oleviin tuleviin liiketoimiin.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja sen kotipaikka on Suomessa. Yhtiön hallinnoinnissa ja johtamisessa noudatetaan Suomen lainsäädäntöä, Yhtiön yhtiöjärjestyä sekä Yhtiön hallituksen vahvistamia hallinnointisääntöjä. Yhtiö noudattaa kaikkia Nasdaq Helsingin sääntöjä ja suosituksia, mukaan lukien Nasdaq Helsingin käyttöönotattamaa Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2020 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

Yhtiön hallintoelimillä (eli Yhtiön yhtiökokouksella, Yhtiön hallituksella ja Koskisen toimitusjohtajalla) on viimekätinen vastuu Koskisen hallinnosta ja toiminnoista. Koskisen johtoryhmä raportoi toimitusjohtajalle ja on vastuussa Koskisen toimintojen tehokkaasta johtamisesta.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon Yhtiön yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä Yhtiön hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi Yhtiön yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseenlasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, vaativat kirjallisesti yhtiökokouksen koollekutsumista.

Yhtiön hallituksen jäsenten, Koskisen johtoryhmän ja toimitusjohtajan osoite on Tehdastie 2, 16600 Järvelä.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön perusteella. Yhtiön hallituksella on yleistoimivalta kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai Yhtiön yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty muiden toimielinten päätettäväksi tai tehtäväksi. Yhtiön hallituksen yleisenä tehtävänä on huolehtia Koskisen hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Yhtiön hallituksen tulee toimia kaikissa tilanteissa Koskisen edun mukaisesti.

Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan Yhtiön hallituksen jäsenet. Yhtiön yhtiökokous valitsee Yhtiön hallituksen puheenjohtajan. Yhtiön hallituksen jäsen voidaan erottaa tehtävästään minä ajankohtana hyvänsä yhtiökokouksen päätöksellä. Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle esitetyt Yhtiön hallituksen jäseniä koskevat ehdotukset, jotka on saatettu Yhtiön hallituksen tietoon ennen varsinaista yhtiökokousta, julkistetaan, jos ehdotusta kannattaa vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista edustavat osakkeenomistajat ja ehdotettu henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä. Yhtiön hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on paikalla. Yhtiön hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänten mennessä tasan, puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiön hallitus kokoontuu vähintään kahdeksan kertaa vuodessa ja pitää tarvittaessa ylimääräisiä kokouksia. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Koskisella on tarkastusvaliokunta. Yhtiön hallitus voi tulevaisuudessa harkita muiden valiokuntien perustamista toimiakseen tehokkaasti ottaen huomioon Koskisen toimintojen alan ja luonteen ja hallituksen toimintaperiaatteet. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen jäsenet ovat riippumattomia Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, Eva Wathénia, Kari Koskista ja Karoliina Koskista lukuun ottamatta, sekä Yhtiöstä Eva Wathénia, Kari Koskista ja Karoliina Koskista lukuun ottamatta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Juha Vanhainen.....	Puheenjohtaja	Suomi	1961
Kari Koskinen	Jäsen	Suomi	1958
Karoliina Koskinen	Jäsen	Suomi	1991
Kalle Reponen.....	Jäsen	Suomi	1965
Hanna Sievinen	Jäsen	Suomi	1972
Eva Wathén.....	Jäsen	Suomi	1967

Juha Vanhainen on ollut Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020. Vanhainen on ollut EKE-Rakennus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2022 ja Ponsse Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2018. Aiemmin Vanhainen oli Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2022, Apetit Kantvik Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2015–2019, Apetit Kasviöljy Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2015–2019, Apetit Ruoka Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2015–2019, Suomen Sokeri Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja vuosina 2015–2019, Sucros Oy:n hallituksen varajäsen vuosina 2015–2019, Jetlife Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2021, Vilakone Oy:n (nykyinen Wille Machines Oy) vuosina 2018–2021, Wihuri Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2021, Wihuri Packaging Oy:n

hallituksen jäsen vuosina 2018–2021, W-Packaging Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2021, Koskisen Oy:n (nykyinen Yhtiö) hallituksen jäsen vuonna 2020, Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) hallituksen jäsen vuonna 2020, FoodDrinkEuropean hallituksen jäsen vuosina 2018–2019, Elintarviketeollisuusliitto ry:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2019, Apetit Oyj:n toimitusjohtaja vuosina 2015–2019 ja Uros Oy:n toimitusjohtaja joulukuusta 2019 maaliskuuhun 2020. Vanhainen on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Kari Koskinen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 1989. Koskinen on ollut Kosava-Kiinteistöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011. Aiemmin Koskinen oli Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) Venäjän toimintojen kehittämisen johtaja vuosina 2012–2019, Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) liiketoimintakehitysjohtaja vuosina 2009–2012, Koskisilvan johtaja vuosina 2005–2009 ja Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) vaneriliiketoiminnan johtaja vuosina 1985–2009. Koskinen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Karoliina Koskinen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2022. Koskinen on ollut Yhtiön Sahateollisuuden ja Puunhankinnan business controller vuodesta 2015. Koskinen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Kalle Reponen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2014. Reponen on ollut Alupro Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2021, Fyra Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2021, Combi Works Oy Ab:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020, Telamurska Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019, Heatmasters Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2016, Premix Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2014, ABL Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2021, Oy Mapvision Ltd:n hallituksen jäsen vuodesta 2018, Black Bruin Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016 ja Vexve Armatury Group Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016. Aiemmin Reponen oli Pemamek Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2019–2022, Robit Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2012–2022, Panostaja Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2020, Hydroline Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2020, BMH Technology Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2019, Tekniseri Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2018, Planex Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2017 ja Glaston Oyj Abp:n hallituksen jäsen vuosina 2013–2017. Reponen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Hanna Sievinen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2015. Sievinen on ollut Futurice Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019 ja hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020, Taaleri Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2016 ja hallituksen varapuheenjohtaja ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2022, Veikkaus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016 ja tarkastus- ja vastuullisuusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2021, PrivacyAnt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2017, Icanduu Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2014 ja Rantakesä-RKBS Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2014. Aiemmin Sievinen oli Suomen Rahapaja Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2012–2015 ja hallituksen puheenjohtaja vuosina 2015–2018, Cinia Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2018 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuosina 2018–2020, FRV Evo Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2017, Demos Helsinki Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2019 ja Light Cognitive Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2019. Sievinen on koulutukseltaan kauppatieteiden tohtori.

Eva Wathén on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2001. Wathén on ollut Bravemotion Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018 ja Kosava-Kiinteistöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2017. Aiemmin Wathén oli Noireco Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2018–2019, Koskisen Oy:n (nykyinen Yhtiö) hallituksen puheenjohtaja vuosina 2010–2012 ja 2007–2008, Koskitukki Oy:n (nykyinen Yhtiö) hallituksen puheenjohtaja vuosina 2008–2010, PL Perheyrittäjäpalvelut Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2014–2019, Akvaterra Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2011–2018 ja Tinavesta Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2008–2018. Wathénilla on Executive Master of Business Administration -tutkinto ja hän on koulutukseltaan soveltavan psykologian maisteri.

Toimitusjohtaja

Koskisen toimitusjohtaja on vastuussa Koskisen operatiivisesta johtamisesta. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu valmistella Yhtiön hallituksen päätettävät asiat, kehittää Koskisen toimintoja yhdessä Yhtiön hallituksen kanssa päätettyjen tavoitteiden mukaisesti ja varmistaa Yhtiön hallituksen päätösten asianmukainen täytäntöönpano. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että Koskisessa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä ja sovellettavia määräyksiä. Toimitusjohtaja toimii puheenjohtajana Koskisen johtoryhmän kokouksissa.

Johtoryhmä

Koskisen johtoryhmän tehtävänä on johtaa kokonaisuutena Koskisen liiketoimintaa. Koskisen johtoryhmän jäsenillä on määrätty valtuudet toimia omien vastualueidensa puitteissa, ja heidän velvollisuutenaan on kehittää Koskisen liiketoimintaa Yhtiön hallituksen ja Koskisen toimitusjohtajan asettamien tavoitteiden mukaisesti. Koskisen johtoryhmässä on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä seitsemän Yhtiön hallituksen nimittämää jäsentä. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti viikoittain ja neljännesvuosittain sekä tarpeen mukaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen johtoryhmän jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Jukka Pahta	Toimitusjohtaja	Suomi	1966
Karri Louko.....	Talousjohtaja	Suomi	1969
Tom-Peter Helenius.....	Levyteollisuuden johtaja	Suomi	1971
Tommi Sneck	Sahateollisuuden johtaja	Suomi	1976
Joonas Ojasalo.....	Metsäjohtaja	Suomi	1982
Minna Luomalahti.....	HR-johtaja	Suomi	1967
Sanna Väisänen.....	Vastuullisuus- ja viestintäjohtaja	Suomi	1977

Jukka Pahta on ollut Koskisen toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2016. Pahta on ollut Kosava-Kiinteistöt Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2017. Aiemmin Pahta oli Koskisen Sp z.o.o:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2021, Tinavesta Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2017–2019, East Office of Finnish Industries Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2021, Akvaterra Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2019, Pöyry Oyj:n (nykyinen AFRY AB) rahoitus- ja talousjohtaja vuosina 2011–2016, Myllykoski Oyj:n varatoimitusjohtaja ja rahoitus- ja talousjohtaja vuosina 2008–2011 ja Myllykoski Oyj:n talousjohtaja vuosina 2006–2008. Pahtalla on Master of Business Administration -tutkinto ja hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Karri Louko on ollut Koskisen talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2022. Aiemmin Louko oli Teknoware Oy:n talousjohtaja vuosina 2015–2022. Louko toimi useissa taloushallinnon rooleissa Metso Oyj:ssä (nykyinen Metso Outotec Oyj) vuosina 2000–2015. Louko on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Tom-Peter Helenius on ollut Koskisen levyteollisuuden johtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2020. Helenius on ollut Koskisen Sp z.o.o:n toimitusjohtaja vuodesta 2021. Aiemmin Helenius oli Kopar Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2019–2020 ja Smurfit Kappa Finland Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2016–2019. Helenius on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Tommi Sneck on ollut Koskisen sahateollisuuden johtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2007. Sneck on ollut Sahateollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020, Suomen Sahat Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja jäsen vuodesta 2020 ja Lahti Basketball Juniorit ry:n hallituksen varapuheenjohtaja ja jäsen vuodesta 2020, Wood from Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, STMY Palvelut Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2017, Sahateollisuus ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2014, Suomen Sahateollisuusmiesten Yhdistys ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2007 ja Suomen Metsäsäätiö sr:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2020. Aiemmin Sneck oli Suomen Sahateollisuusmiesten Yhdistys ry:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2016–2018. Sneck on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Joonas Ojasalo on ollut Koskisen metsäjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2021. Ojasalo on ollut Metsäteho Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2021. Ojasalo on koulutukseltaan maatalous- ja metsätieteiden maisteri.

Minna Luomalahti on ollut Koskisen HR-johtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2017. Luomalahti on ollut Kärkölän Osuuspankin hallituksen jäsen vuodesta 2019. Aiemmin Luomalahti oli Kärkölän Osuuspankin hallintoneuvoston jäsen vuosina 2018–2019. Luomalahti on koulutukseltaan puutalousinsinööri.

Sanna Väisänen on ollut Koskisen vastuullisuus- ja viestintäjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2022. Aiemmin Väisänen oli Apetit Oyj:n viestintä- ja vastuullisuusjohtaja vuosina 2018–2022, Componenta Oyj:n Senior Manager, Group Communications, vuosina 2011–2017, Metsä Board Oyj:n viestintäpäällikkö vuosina 2009–2011 ja Metsäliitto Osuuskunnan viestintäpäällikkö vuosina 2006–2009. Väisänen on koulutukseltaan viestinnän maisteri.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen tai Koskisen johtoryhmän jäsenistä ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomioita petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista;
- toiminut johtavassa asemassa, kuulunut ylimpään johtoon, ollut hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä missään yhtiössä tai ollut kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sen konkurssin, pesänhoidon tai selvitystilan (lukuun ottamatta vapaaehtoisia selvitystiloja, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi Osakeyhtiölain mukaisesti) aikana; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Kari Koskinen, Yhtiön hallituksen jäsen, ja Eva Wathén, Yhtiön hallituksen jäsen, ovat sisaruksia. Karoliina Koskinen, Yhtiön hallituksen jäsen, on Kari Koskisen ja Eva Wathénin veljentytär. Edellä mainittua lukuun ottamatta Yhtiön hallituksen jäsenten ja Koskisen johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös Koskisen toimitusjohtajaan.

Jäljempänä mainittuja poikkeuksia lukuun ottamatta, tämän Listalleottoesitteen päivämääränä (i) Yhtiön hallituksen ja Koskisen johtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressien ja/tai muiden velvollisuuksien välillä ei ole eturistiriitoja; (ii) Yhtiön hallituksen tai Koskisen johtoryhmän jäsenillä ei ole mitään järjestelyjä tai sitoumuksia suurimpien osakkeenomistajien, Yhtiön hallituksen ja Koskisen johtoryhmän jäsenten, tavarantoimittajien tai muiden kanssa liittyen heidän valintaansa hallituksen tai johtoryhmän jäseneksi; eikä (iii) Yhtiön hallituksen tai Koskisen johtoryhmän jäsenillä ole sovittuja rajoituksia heidän omistamiensa Yhtiön arvopapereiden luovuttamisesta tietyn ajan sisällä:

- Osakkeisiin liittyvät suorat tai tosiasialliset intressit;
- Osakkeita koskeva luovutusrajoitussopimus, joka on kuvattu kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)”; ja
- lähipiiriliiketoimet, jotka on kuvattu kohdassa ”Lähipiiriliiketoimet”.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenten saamat palkat ja palkkiot ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)	
Palkat ja palkkiot.....	163	96	138	109	109	121
Eläkekulut – maksupohjaisista järjestelyistä.....	4	3	4	0	0	0
Yhteensä.....	167	100	142	109	109	121

Yhtiön hallituksen palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2022 ja tämän Listalleottoesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Johtoryhmä

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän muiden jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja bonuksesta. Toimitusjohtajalla on tulos-/suoriteperusteinen bonus, joka on enintään 48 prosenttia hänen vuosipalkastaan. Tulospäätteen bonuksen määrä riippuu vuotuisista tavoitteista. Koskisen on perustanut kannustinjärjestelmän, jonka mukaisesti muun muassa Koskisen johtoryhmän jäsenille myönnetään käteisbonuksia perustuen heidän henkilökohtaiseen suoriutumiseen ja Koskisen tai sen liiketoimintayksikön tulokseen heidän kiinteän palkkansa lisäksi. Kannustinjärjestelmän tavoitteena on kannustaa Koskisen johtoryhmän jäseniä pysymään sitoutuneina ja motivoida heitä parantamaan suoritustaan ja Koskisen suoriutumista. Lisäksi kannustinjärjestelmän tarkoituksena on ohjata johtoryhmän jäseniä työskentelemään tavalla, joka tukee Koskisen kehitystä. Kannustinjärjestelmän mukaiset maksut ovat harkinnanvaraisia ja sidottu Koskisen liiketoiminnan tulokseen sekä relevanttien suorituskäytön mittareiden ja yksilöllisiin suoritustavoitteisiin. Yhtiön hallitus määrittää ja hyväksyy vuosittain etukäteen kannustinjärjestelmän ehdot ja tavoitteet, mukaan lukien suorituskäytön mittarit ja niiden painoarvon.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen toimitusjohtajalle maksetut palkat ja palkkiot sekä eläkekulut ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)	
Palkat ja palkkiot sekä muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet ...	499	258	328	331	331	279
Eläkekulut – maksupohjaisista järjestelyistä.....	43	22	28	29	29	20
Yhteensä.....	<u>542</u>	<u>280</u>	<u>356</u>	<u>360</u>	<u>360</u>	<u>298</u>

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen johtoryhmän jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) saamat palkat ja palkkiot sekä eläkekulut ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)	
Palkat ja palkkiot sekä muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet ...	736	595	767	769	769	747
Eläkekulut – maksupohjaisista järjestelyistä.....	64	46	59	65	65	60
Yhteensä.....	<u>799</u>	<u>641</u>	<u>826</u>	<u>834</u>	<u>834</u>	<u>807</u>

Koskisen toimitusjohtajalle ja talousjohtajalle maksetaan Listautumisen toteutuessa kahdessa erässä maksettava palkkio, jonka ensimmäinen erä maksetaan kaksi kuukautta Listautumisen jälkeen ja toinen erä 12 kuukautta ensimmäisen erän maksamisen jälkeen. Palkkio maksetaan puoliksi osakkeina ja puoliksi rahamaksuna, joka määräytyy Osakkeen maksuhetken arvon mukaan. Palkkion määrä Koskisen toimitusjohtajalle on ensimmäisessä erässä 12 000 osaketta, jonka arvosta puolet maksetaan rahana, ja toisessa erässä 18 000 osaketta, jonka arvosta puolet maksetaan rahana. Palkkion määrä Koskisen talousjohtajalle on ensimmäisessä erässä 6 000 osaketta, jonka arvosta puolet maksetaan rahana, ja toisessa erässä 9 000 osaketta, jonka arvosta puolet maksetaan rahana.

Yhtiön johtoryhmän jäsenten palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2022 ja tämän Listalleottoesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Etuudet palvelussuhteen päättyessä

Koskisen toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta ja Yhtiöllä on oikeus päättää Koskisen toimitusjohtajan työvelvoitteesta ja sen sisällöstä irtisanomisaikana. Koskisen irtisanoessa toimitusjohtajasopimuksen on toimitusjohtaja tietyn edellytyksin oikeutettu kuuden kuukauden kuukausipalkkaa vastaavan kertakorvaukseen. Koskisen johtoryhmän muiden jäsenten johtajasopimusten molemminpuolinen irtisanomisaika on neljästä kuuteen kuukautta. Koskisella on oikeus päättää Koskisen johtoryhmän jäsenten työvelvoitteesta irtisanomisaikana. Koskisen johtoryhmän jäsenen työvelvoite on enintään kuuden kuukauden mittainen riippumatta siitä, kumpi osapuolista irtisano johtajasopimuksen.

Muut etuudet

Koskisen tarjoaa paikallisen lainsäädännön mukaiset eläke-edut. Lisäksi Yhtiö on tarjonnut lisäeläkevakuutuksen yhdelle Koskisen johtoryhmän jäsenelle, minkä mukaisesti Yhtiö maksaa vakuutusmaksuja yhteensä 8,5 tuhatta euroa vuodessa.

Koskisella on osakepohjainen kannustinohjelma avainhenkilöilleen vuosille 2022–2026. Kannustinohjelman tarkoituksena on yhdistää Yhtiön osakkeenomistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet Yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt Yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen kannustinohjelma Osakkeiden ansaitsemiseksi ja kerryttämiseksi. Kannustinohjelma koostuu kolmesta kolmen vuoden ansaintajaksosta, jotka ovat 2022–2024, 2023–2025 ja 2024–2026. Yhtiön hallitus määrittää kannustinohjelmaan kelpoiset avainhenkilöt kullekin ansaintajaksolle sekä ansaintakriteerit ja tavoitteet, jotka voivat perustua taloudelliseen suoriutuskykyyn, strategiaan tai muihin tavoitteisiin. Lisäksi Yhtiön hallitus määrittää kannustinohjelman alla maksettavat bonukset kullekin osallistuvalla avainhenkilöllä ja ne maksetaan osakkeina ja rahana, jotta osallistuva avainhenkilö voi maksaa osakepalkkioon liittyvät verot. Yhtiön hallituksella on oikeus päättää maksetaanko bonus rahana kokonaisuudessaan vai osittain. Koskisen johtoryhmän jäsenet ovat velvollisia säilyttämään tietyn määrän omistuksestaan Koskisen johtoryhmän jäsenyyden päättymiseen saakka. Yhtiön hallitus päätti 25.4.2022 kannustinohjelman ensimmäisen ansaintajakson ansaintakriteerit ja tavoitteet sekä kannustinohjelmaan kelpoiset avainhenkilöt. Kannustinohjelman ensimmäisellä ansaintajaksolla kannustinohjelmaan

kelpoiset avainhenkilöt voivat ansaita yhteensä enintään 138 000 osaketta tai niiden arvoa vastaavan rahasumman (ennen verojen vähentämistä), mikäli bonus päätetään maksaa rahana.

Koskisen ja kahden ammattiliiton, Teollisuusliitto ry:n ja Ammattiliitto PRO:n välillä solmitun 1.1.2022–31.12.2025 voimassaolevan yhtiökohtaisen työehtosopimuksen mukaan Koskisen tuntityöntekijöille maksetaan vuosittaista palveluvuosilisää perustuen heidän yhdenjaksoisen työsuhteensa pituuteen Koskisella. Palveluvuosilisä maksetaan vuosittain tuntityöntekijöille, jotka ovat olleet työsuhteessa Koskiseen vähintään kymmenen vuotta. Työsuhteen pituuden lisäksi palveluvuosilisä perustuu työntekijän keskituntiansioon ja edellisen vuoden lomaan oikeuttavien kuukausien lukumäärään.

Johdon omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja Koskisen johtoryhmän jäsenten omistamien Osakkeiden lukumäärä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Osakkeet
Hallituksen jäsenet	
Juha Vanhainen.....	–
Kari Koskinen.....	4 208 988
Karoliina Koskinen.....	780 000
Kalle Reponen.....	–
Hanna Sievinen.....	–
Eva Wathén.....	2 228 988
Johtoryhmän jäsenet	
Jukka Pahta.....	7 828
Karri Louko.....	3 668
Tom-Peter Helenius.....	4 000
Tommi Sneck.....	4 138
Joonas Ojasalo.....	1 200
Minna Luomalahti.....	2 700
Sanna Väisänen.....	3 334

Jäsenyydet/yhtiömiesasemat

Yhtiön hallituksen ja Koskisen johtoryhmän jäsenillä on tällä hetkellä tai heillä on ollut viiden vuoden aikana ennen tämän Listalleottoesitteen päivämäärää seuraavat jäsenyydet ja/tai he ovat olleet yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat	Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat
Hallituksen jäsenet		
Juha Vanhainen.....	EKE-Rakennus Oy Ponsse Oyj	Apetit Kantvik Oy Apetit Kasviöljy Oy Apetit Oyj Apetit Ruoka Oy Elintarviketeollisuusliitto ry FoodDrinkEurope Jetflite Oy Koskisen Oy (nykyinen Yhtiö) Koskitukki Oy (nykyinen Yhtiö) Sucros Oy Suomen Sokeri Oy Uros Oy Vilakone Oy (nykyinen Wille Machines Oy) Wihuri Oy Wihuri Packaging Oy W-Packaging Oy
Kari Koskinen.....	Kosava-Kiinteistöt Oy	–
Karoliina Koskinen.....	–	–
Kalle Reponen.....	ABL Finland Oy Alupro Oy Black Bruin Oy Combi Works Oy Ab Fyra Group Oy Heatmasters Oy Oy Mapvision Ltd Premix Oy Telamurska Oy Vexve Armatury Group Oy	BMH Technology Oy Glaston Oyj Abp Hydroline Oy Panostaja Oyj Pemamek Oy Planex Oy Robit Oyj Tekniseri Oy

	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat	Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat
Hanna Sievinen	Futurice Oy Icanduu Oy PrivacyAnt Oy Rantakesä RKBS Oy Taaleri Oyj Veikkaus Oy	Cinia Oy Demos Helsinki Oy FRV Evo Oy Futurice Oy Light Cognitive Oy Suomen Rahapaja Oy Taaleri Oyj
Eva Wathén.....	Bravemotion Oy Kosava Kiinteistöt Oy	Akvaterra Oy Koskisen Oy (nykyinen Yhtiö) Koskitukki Oy (nykyinen Yhtiö) Noireco Oy PL Perheyrytyspalvelut Oy Tinavesta Oy
Johtoryhmän jäsenet		
Jukka Pahta	Kosava-Kiinteistöt Oy	Akvaterra Oy East Office of Finnish Industries Oy Koskisen Sp z.o.o Myllykoski Oyj Pöyry Oyj (nykyinen AFRY AB) Tinavesta Oy
Karri Louko.....	–	Teknoware Oy
Tom-Peter Helenius.....	Koskisen Sp z.o.o	Kopar Oy Smurfit Kappa Finland Oy
Tommi Sneck	Lahti Basketball Juniorit ry Sahateollisuus ry STMY Palvelut Oy Suomen Metsäsäätiö sr Suomen Sahat Oy Suomen Sahateollisuusmiesten Yhdistys ry Wood from Finland Oy	Suomen Sahateollisuusmiesten Yhdistys ry
Joonas Ojasalo	Metsäteho Oy	–
Minna Luomalahti.....	Kärkölen Osuuspankki	Kärkölen Osuuspankki
Sanna Väisänen.....	–	–

Valiokunnat

Tarkastusvaliokunta

Hallituksen tarkastusvaliokunta avustaa Yhtiön hallitusta taloudellista raportointia, sisäistä valvontaa ja tarkastuksia koskevien asioiden valmistelussa.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu seurata ja arvioida Koskisen taloudellisen raportoinnin järjestelmää, seurata ja arvioida sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja Koskisen riskienhallinnan järjestelmien tehokkuutta, seurata ja arvioida, miten Koskisen ja sen lähipiiriin kesken lähitavut sopimukset ja muut oikeustoimet täyttävät vaatimukset tavanomaiseen toimintaan kuulumisesta ja markkinaehdoista, seurata ja arvioida tilintarkastajan riippumattomuutta ja erityisesti tilintarkastajan tarjoamia muita kuin tilintarkastuspalveluita, seurata Koskisen tilintarkastusta ja valmistella Yhtiön tilintarkastajan valinta.

Tarkastusvaliokunta voi myös valvoa taloudellisen raportoinnin ja riskienhallinnan prosesseja, hyväksyä sisäisen tarkastuksen politiikat ja vuosittaisen tarkastussuunnitelman, käsitellä sisäisen tarkastuksen raportit, seurata lakien ja määräysten noudattamisprosessia, seurata ja arvioida lähipiiriin politiikkojen määrittelyä, seurata taloudellisia riskejä ja veroriskejä, seurata tietojärjestelmiin ja verotukseen liittyviä menettelyitä ja riskejä ja tutkia ja seurata tiettyjä Yhtiön hallituksen havaitsemia erityisiä kysymyksiä, jotka kuuluvat tarkastusvaliokunnan tehtävien piiriin.

Tarkastusvaliokunta koostuu vähintään kolmesta ja enintään viidestä Yhtiön hallituksen jäsenestä. Enemmistön tarkastusvaliokunnan jäsenistä on oltava riippumattomia Koskisesta, ja vähintään yhden tarkastusvaliokunnan jäsenen on oltava riippumaton Koskisen merkittävistä osakkeenomistajista. Tarkastusvaliokunnan jäsenillä on oltava riittävä asiantuntemus ja kokemus ottaen huomioon valiokunnan tehtäväalue ja tilintarkastusta koskevat pakolliset tehtävät. Vähintään yhdellä tarkastusvaliokunnan jäsenellä tulee olla asiantuntemusta laskentatoimen tai kirjanpidon taikka tarkastuksen alalta ja tarkastusvaliokunnan jäsenillä on kokonaisuutena katsoen oltava merkityksellistä osaamista Koskisen liiketoiminnoista. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Tarkastusvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty sen työjärjestyksessä, joka on Yhtiön hallituksen hyväksymä.

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Kalle Reponen, Hanna Sievinen ja Eva Wathén.

Tilintarkastajat

Yhtiö on nimittänyt tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopersin tilintarkastajakseen 31.12.2022 päättyvälle tilikaudelle. PricewaterhouseCoopers on nimittänyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Markku Launiksen. Markku Launis on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin. Tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers KHT Markku Launiksen toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Tilintarkastetut FAS-konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö Deloitte KHT Hannu Mattilan toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Hannu Mattila on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Yleistä

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 1 512 000 euroa, liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 17 779 606. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kaksitoista suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, taulukossa nimetyt osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 4 780 801 Uutta osaketta, jotka merkitään Listautumisannissa muiden kuin alla esitettyjen osakkeenomistajien toimesta:

	Ennen Listautumisantia		Listautumisannin toteuttamisen jälkeen	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Kari Koskinen	4 208 988	23,7	4 208 988	18,3
Markku Koskinen.....	3 728 988	21,0	3 728 988	16,2
Eva Wathén.....	2 228 988	12,5	2 228 988	9,7
Sirkka-Leena Koskinen ⁽¹⁾	1 704 468	9,6	1 704 468	7,4
Ella Paksuniemi.....	1 220 000	6,9	1 220 000	5,3
Ester Paksuniemi.....	1 220 000	6,9	1 220 000	5,3
Laura Paksuniemi.....	1 220 000	6,9	1 220 000	5,3
Karoliina Koskinen	780 000	4,4	780 000	3,4
Lasse Koskinen	780 000	4,4	780 000	3,4
Arto Koskinen	191 052	1,1	191 052	0,8
Juha Koskinen	191 052	1,1	191 052	0,8
Riitta Kokko-Parikka.....	191 052	1,1	191 052	0,8
Muut osakkeenomistajat.....	115 018	0,6	5 373 899	23,3
Yhteensä.....	17 779 606	100,0	23 038 487	100,0

(1) Osakkeet kuuluvat jakamattomaan kuolinpesään. Kuolinpesän ja sen osakkaiden omistamien Osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä ennen Listautumisantia oli 12 444 588, mikä vastasi 70,0 prosenttia Osakkeista ja äänistä ennen Listautumisantia.

Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia. Mikään taho ei käytä suoraan tai välillisesti määräysvaltaa Yhtiössä.

Listautumisannissa tarjottavien Tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 22,8 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Listautumisannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 29,6 prosenttia olettaen, että Yhtiö tarjoaa 5,258,881 Tarjottavaa osaketta.

Yhtiön osakekohtainen nettoarvo 30.9.2022 oli noin 11,29 euroa (ennen 11.11.2022 rekisteröityä vastikkeetonta osakeantia, jossa jokaista olemassa olevaa Osaketta kohden annettiin 1 uusi Osake). Merkintähinta on 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Yhtiö ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Koskisen työntekijät, jotka osallistuivat Listautumista edeltävään henkilöstöantiin, ovat solmineet osakassopimuksen Yhtiön kanssa ("Vähemmistöosakassopimus"). Valtaosa Vähemmistöosakassopimuksen ehdoista ei ole merkittäviä tai ne päättyvät Listautumisen toteutuessa. Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa merkityt Osakkeet ovat kuitenkin luovutusrajoituksen alaisia. Kyseisen luovutusrajoituksen piiriin kuuluu yhteensä 115 018 Osaketta. Luovutusrajoitus päättyy Yhtiön hallituksen erillisellä päätöksellä, kun kaksi vuotta on kulunut siitä, kun Yhtiön hallitus hyväksyi Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa tehtyt Osakkeiden merkinnät, tai kun vähintään kuusi kuukautta on kulunut Listautumisesta, kumpi tapahtuu myöhemmin. Yhtiön hallitus hyväksyi merkinnät 29.9.2022. Noin 12 prosenttia Koskisen henkilöstöstä merkitsi Osakkeita Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Koskisen lähipiiriin kuuluvat Yhtiön hallituksen jäsenet, Koskisen toimitusjohtaja, Koskisen johtoryhmän jäsenet ja osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta Yhtiössä. Lähipiiriin kuuluvat myös Yhtiön hallituksen, Koskisen toimitusjohtajan, Koskisen johtoryhmän ja osakkeenomistajien, joilla on huomattava vaikutusvalta Yhtiössä, läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, jotka ovat edellä lueteltujen tahojen yksinomaisessa tai yhteisessä määräysvallassa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen liiketoimet lähipiirin kanssa ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.			
	2022	2021	2021	2020	2020	2019
	(IFRS)		(FAS)			
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		(tilintarkastamaton)	
			(tuhatta euroa)			
Osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta⁽¹⁾						
Palkat, palkkiot ja eläkekulut	-397	-432	-533	-599	-599	-565
Vuokratuotot	2	–	2	1	1	–
Tuotot						
käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä	–	–	–	84	84	–
Korkokulu	-239	-238	-318	-318	-318	-318
Yhteensä	-634	-670	-849	-832	-832	-883

(1) Osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta sisältää osakkeenomistajat, joiden omistusosuus Koskisessa on yli 10 prosenttia, ja heidän läheiset perheenjäsenensä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Koskisen osakkeenomistajien, joilla on huomattava vaikutusvalta, velat ja saamiset ilmoitettuna päivämäärinä:

	30.9.2022	31.12.	
		2021	2020
	(IFRS)		
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)
		(tuhatta euroa)	
Osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta⁽²⁾			
Pääomalaikat ⁽³⁾	4 536	4 536	4 536
Pääomalaikojen kertynyt korko ⁽³⁾	236	3 429	3 111

(1) Koskisen konsernitasetiedot 31.12.2019 vastaavat IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä laadittua tilintarkastamatonta avaavaa tasetta 1.1.2020. Lisätietoja IFRS-standardien käyttöönoton vaikutuksista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—IFRS-standardien käyttöönoton vaikutukset” ja tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedossa 25.

(2) Osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta sisältää osakkeenomistajat, joiden omistusosuus Koskisessa on yli 10 prosenttia, ja heidän läheiset perheenjäsenensä.

(3) Sisältyy Koskisen konsernitaseen erään ”Lainat” 30.9.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019.

Eräät Koskisen osakkeenomistajat ovat rahoittaneet Koskisen liiketoimintoja myöntämällä Pääomalainoja, joiden määrä oli 30.9.2022 yhteensä 7,2 miljoonaa euroa (sisältäen kertyneen maksamattoman koron) (12,1 miljoonaa euroa 31.12.2021, 11,5 miljoonaa euroa 31.12.2020 ja 10,9 miljoonaa euroa 31.12.2019). Lisätietoja Pääomalainoista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Korolliset velat ja niiden maturiteetit—Pääomalaikat”.

Yhtiö on neuvotellut sen osakkeenomistajan ja Yhtiön hallituksen jäsenen Eva Wathénin kanssa kiinteistökaupasta, jossa Yhtiö myisi Eva Wathénille kiinteistön. Myöhemmin päätettävä kauppahinta tulee perustumaan ulkopuolisiin arvioihin. Kiinteistökauppa on ehdollinen Listautumisen toteutumiselle.

Koskisen lähipiiri merkitsi Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa yhteensä 13 434 Osaketta.

Lähipiiriliiketoimet on toteutettu markkinaehtoisesti.

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot”. Laajennetun Koskisen-suvun jäsenten osakkeenomistus on esitetty kohdassa ”Suurimmat osakkeenomistajat”.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia, ja sen kotipaikka on Kärkölä. Yhtiö merkittiin Kaupparekisteriin 18.3.1966, sen Y-tunnus on 0148241-9 ja sen LEI-tunnus on 9845000D85046ECFFF27. Yhtiön rekisteröity osoite on Tehdastie 2, 16600 Järvelä, ja sen puhelinnumero on 020 553 41.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan sen toimialana on itse tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä kautta harjoittaa metsätaloutta, metsäteollisuutta, erityisesti saha- ja levyteollisuutta sekä metsäteollisuuteen liittyvää biopolttoaineiden hankintaa, valmistusta ja myyntiä, tarjota niihin liittyviä palveluita ja harjoittaa niihin liittyvää muuta liiketoimintaa. Lisäksi yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista konsernin yhteisistä tehtävistä.

Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke. Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 31.10.2022 poistaa lausekkeen yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumisen toteutumiselle. Lunastuslausekkeen poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin vasta Yhtiön hallitukselle samassa päätöksessä annetun osakeantivaltuutuksen perusteella Listautumisannissa annettavien Uusien osakkeiden rekisteröitäväksi ilmoittamisen kanssa tai välittömästi sitä ennen.

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 1 512 000 euroa, ja liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 17 779 606. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja ne on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan. Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 17.11.2022. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa ja kaikki osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojenjakoa Yhtiön purkautumistilanteessa). Osakkeisiin ei liity äänestysrajoituksia. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella KOSKI (ISIN-tunnus: FI4000533005). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 1.12.2022.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.1.2019 alkaen tämän Listalleottoesitteen päivämäärään saakka:

	Liikkeeseen- laskettujen osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteen jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Rekisteröity
Osakepääoma 1.1.2019.....	n/a	630	1 512 000,00	n/a
Osakeantipäätös 26.4.2022 ⁽¹⁾	6 299 370	6 300 000	1 512 000,00	31.5.2022
Osakeantipäätös 26.4.2022 ⁽²⁾	2 532 294	8 832 294	1 512 000,00	31.5.2022
Osakeantipäätös 25.8.2022 ⁽³⁾	57 509	8 889 803	1 512 000,00	12.10.2022
Osakeantipäätös 31.10.2022 ⁽⁴⁾	8 889 803	17 779 606	1 512 000,00	11.11.2022

- (1) Vastikkeeton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti. Jokaista olemassa olevaa osaketta kohden annettiin 9 999 uutta Osaketta. Osakkeiden lukumäärä ennen vastikkeetonta osakeantia oli 630.
- (2) Uudelleenjärjestelyyn liittyvä osakeanti. Uudelleenjärjestelyn yhteydessä 2 532 294 uutta Osaketta annettiin sulautumisvastikkeena sulautuvan yhtiön osakkeenomistajille.
- (3) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Koskisen työntekijöiden sitouttamiseksi laskemalla liikkeeseen 57 509 uutta Osaketta (katso ”—Listautumista edeltävä henkilöstöanti” jäljempänä). Merkintähinta oli 6,0 euroa Osakkeelta.
- (4) Vastikkeeton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti. Jokaista olemassa olevaa Osaketta kohden annettiin 1 uusi Osake. Osakkeiden lukumäärä ennen vastikkeetonta osakeantia oli 8 889 803.

Listautumista edeltävä henkilöstöanti

Syyskuussa 2022 Yhtiö toteutti suunnatun osakeannin, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Koskisen työntekijöiden sitouttamiseksi laskemalla liikkeeseen 57 509 uutta Osaketta Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa. Merkintähinta Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa oli 6,00 euroa Osakkeelta (Listautumisannin merkintähinta on 6,14 euroa Tarjottavalta osakkeelta). Listautumista edeltävään henkilöstöantiin osallistuneet Koskisen työntekijät ovat solmineet Vähemmistöosakassopimuksen. Valtaosa Vähemmistöosakassopimuksen ehdosta ei ole merkittäviä tai ne päättyvät Listautumisen toteutuessa. Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa merkityt Osakkeet ovat

kuitenkin luovutusrajoituksen alaisia. Luovutusrajoitus päättyy Yhtiön hallituksen erillisellä päätöksellä, kun kaksi vuotta on kulunut siitä, kun Yhtiön hallitus hyväksyi Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa tehdyt Osakkeiden merkinnät, tai kun vähintään kuusi kuukautta on kulunut Listautumisesta, kumpi tapahtuu myöhemmin. Yhtiön hallitus hyväksyi merkinnät 29.9.2022. Noin 12 prosenttia Koskisen henkilöstöstä merkitsi Osakkeita Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa.

Voimassa olevat valtuutukset

Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen

Yhtiön hallitus valtuutettiin 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa päättämään maksullisesta suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen perusteella voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 10 000 000 uutta Osaketta osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen. Osana Listautumisantia Osakkeita voidaan tarjota Henkilöstölle muita sijoittajia alhaisemmalla merkintähinnalla. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 30.6.2023 saakka.

Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen Yhtiön hallitus päättää arviolta 30.11.2022 Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisesta, kuten esitetään kohdassa ”Listautumisannin ehdot”. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 4 780 801 Uutta osaketta yllä mainitun valtuutuksen perusteella ja Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 22 560 407 Osakkeeseen olettaen, että yhteensä 72 332 Uutta osaketta tullaan merkitsemään Henkilöstöannissa Henkilöstösakkeisiin soveltuvalla alennuksella.

Valtuutus päättää suunnatusta osakeannista

Yhtiön hallitus valtuutettiin 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa päättämään suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen nojalla liikkeeseen laskettavien Osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä tai useammassa erässä enintään 6 000 000 uutta Osaketta. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 30.6.2023 saakka.

Edellä mainittu valtuutus liittyy Lisäosakeoptioon ja osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelyyn Listautumisannin yhteydessä, kuten esitetään kohdassa ”Listautumisannin ehdot”.

Valtuutus päättää osakeannista ja Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiön hallitus valtuutettiin 31.10.2022 Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa päättämään uusien Osakkeiden antamisesta sekä Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien uusien Osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 3 000 000 Osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön kaikista nykyisistä Osakkeista. Yhtiön hallitus päättää kaikista osakeannin ja Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, ja sillä on oikeus poiketa osakkeenomistajan merkintätuoikeudesta (suunnattu anti). Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 30.6.2023 saakka.

Osakkeenomistajien oikeudet

Merkintätuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita, optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella tekemässä päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeavan maksuttoman osakeantipäätöksen edellytyksenä on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintätuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muun muassa taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja

toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemista sekä näiden palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu Yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen osakeyhtiölain 5 luvun 6 a §:ssä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen Yhtiön osakkeenomistajan on ilmoittauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta. Katso ”*Suomen arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä*”. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri valtuutettua asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osalta. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta osakeanneissa ja omien osakkeiden suunnatut hankkimiset, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai sen osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja vapaan oman pääoman muusta jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, Kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonorotusrahosta ja uudelleenarvostusrahosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Nykyisen Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa, mikä edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojien suojaaminen voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden saatavien maksamisesta.

Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonmaksun tai vapaan oman pääoman muuta jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Varoja ei saa jakaa osinkoina tai vapaan oman pääoman muilla jakamistavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden voiton, aikaisemmilta tilikausilta kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio, yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat ja erät muut jakamatta jätettävät varat. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun ja vahvistetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkitylle henkilölle. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisten tilinhoitajien välityksellä. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtoina osakkeenomistajien arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojen jako Yhtiön purkautumistilanteessa).

Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä, minkä jälkeen osinkojen maksamiseen varat jäävät Yhtiölle.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa ”Verotus”.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin Infinity 2 -selvitysjärjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään enakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti vaadi merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuva verosopimus estä tällaisten verojen kantamista. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Nordea toimii Listautumisannin Pääjärjestäjänä. Yhtiön ja Pääjärjestäjän odotetaan solmivan Järjestämissopimuksen arviolta 30.11.2022. Järjestämissopimuksen mukaan Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen Uusia osakkeita Pääjärjestäjän hankkimille sijoittajille, ja Pääjärjestäjä sitoutuu, tiettyjen ehtojen täyttyessä, hankkimaan merkitsijöitä Uusille osakkeille.

Järjestämissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Pääjärjestäjällä on oikeus tietyissä tilanteissa ja tietyin edellytyksin irtisanoa Järjestämissopimus. Tällaisiin tilanteisiin kuuluvat tietyt olennaiset haitalliset muutokset liittyen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön tulevaisuudennäkymiin sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä markkinoissa, poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Lisäksi Yhtiö antaa tavanomaisia vakuutuksia Pääjärjestäjälle liittyen muun muassa liiketoimintaansa ja lakien ja säännösten noudattamiseen, Osakkeisiin sekä tämän Listalleottoesitteen sisältöön. Yhtiö sitoutuu Järjestämissopimuksen mukaan muun muassa hyvittämään Pääjärjestäjälle tietyt kulut ja velat sekä korvaamaan Pääjärjestäjälle tietyt Listautumisannista aiheutuneet kulut.

Listautumisasiintti koostuu (i) Yleisöannista, (ii) Instituutioannista ja (iii) Henkilöstöannista. Tarjottavia osakkeita tarjotaan Instituutioannissa institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti tietyissä muissa maissa Yhdysvaltain ulkopuolella Regulation S -säännöksen mukaisesti. Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Pääjärjestäjälle lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 478 080 Valinnaista osaketta Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingissä (eli arviolta 1.12.2022–30.12.2022). Valinnaiset osakkeet vastaavat noin 2,7 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisasiinttia ja noin 2,1 prosenttia Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 5 258 881 Tarjottavaa osaketta. Valinnaiset osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 10 prosenttia Uusien osakkeiden kokonaismäärästä.

Vakauttaminen

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Valinnaisten osakkeiden lukumäärää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai hankkimalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisaajan päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan suorittaa Nasdaq Helsingissä Vakauttamisaikana.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (muutoksineen, ”**Markkinoiden väärinkäyttöasetus**”) ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Lisäosakkeita kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei, tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjota,

panntaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske muun muassa Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitus sopimusta vastaavan luovutusrajoitus sopimuksen, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitus sopimusta vastaavan luovutusrajoitus sopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Yhtiön nykyisten suurimpien osakkeenomistajien luovutusrajoitus sopimusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Koskisen henkilöstön jäsenet, jotka merkitsivät Osakkeita Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa, ovat sitoutuneet Listautumista edeltävässä henkilöstöannissa merkitsemiään Osakkeita koskevaan luovutusrajoitukseen. Luovutusrajoitus päättyy Yhtiön hallituksen erillisellä päätöksellä kahden vuoden kuluttua siitä, kun Yhtiön hallitus hyväksyi Listautumista edeltävän henkilöstöannin merkinnät, tai kun Listautumisesta on kulunut vähintään kuusi kuukautta, sen mukaan, kumpi tapahtuu myöhemmin. Yhtiön hallitus hyväksyi merkinnät 29.9.2022.

Luovutusrajoitus sopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 76,5 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Tarjottavia osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 75,0 prosenttia) olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 4 780 801 Uutta osaketta ja että Henkilöstöannissa allokoidaan 72 332 Uutta osaketta.

Merkintäsitoumukset

Ankkurisijoittajat ovat antaneet Listautumisasiintin liittyen merkintäsitoumuksia, joissa ne tietyin edellytyksin sitoutuvat merkitsemään Tarjottavia osakkeita Listautumisannissa Merkintähinnalla edellyttäen, että Yhtiön olemassa olevien Osakkeiden arvo ei ylitä noin 109 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan merkintäsitoumusten kattama määrä Tarjottavia osakkeita.

Ankkurisijoittajat ovat antaneet merkintäsitoumuksia seuraavasti:

- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma 5,0 miljoonaa euroa;
- Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo 5,0 miljoonaa euroa;
- Stephen Industries Inc Oy 3,0 miljoonaa euroa; ja
- UB Rahastoyhtiö Oy 1,5 miljoonaa euroa.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö maksaa Pääjärjestäjälle myyntipalkkion, joka perustuu Uusista osakkeista ja Valinnaisista osakkeista saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö sitoutuu korvaamaan Pääjärjestäjälle tiettyjä kuluja.

Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä palkkioina ja kuluina yhteensä noin 4,9 miljoonaa euroa (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että harkinnanvarainen palkkio maksetaan kokonaisuudessaan).

Listautumisasiintin liittyvät intressit

Pääjärjestäjälle maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään.

Pääjärjestäjä kuuluu Yhtiön Lainasopimuksen lainanantajiin.

Pääjärjestäjä ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisasiintia, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti. Pääjärjestäjä ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.

Tietoa jakelijoille

Johtuen yksinomaan tuotevalvontavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviin 2014/65/EU rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (muutoksineen, ”**MiFID II**”); (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:tä; ja (c) paikallisiin implementointitoimenpiteisiin (yhdessä ”**MiFID II:n tuotevalvontavaatimukset**”), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka ”valmistajalla” (MiFID II:n tuotevalvontavaatimuksista johtuen) voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Osakkeet ovat olleet hyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan kukin niistä: (i) täyttää loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset yksityissijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäviksi vastapuoliksi, kuten erikseen määritelty MiFID II:ssa (”**Kohdemarkkina-arviointi**”); ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta, kuten sallittu MiFID II:ssa. Jakelijoiden tulisi huomioida, että Osakkeiden arvo voi laskea eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa summaa tai osaa siitä; Osakkeet eivät takaa tuottoa tai pääoman suojaa; ja sijoitukset Osakkeisiin soveltuvat vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa ja jotka (yksin tai yhdessä soveltuvan taloudellisen tai muun neuvonantajan kanssa) pystyvät arvioimaan tällaisen sijoituksen hyödyt ja riskit ja joilla on riittävästi varoja sijoituksista mahdollisesti aiheutuvien tappioiden kattamiseksi. Kohdemarkkina arviointi ei vaikuta sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Listautumisannissa.

Kohdemarkkina-arviointia ei tule pitää (a) MiFID II:n mukaisena soveltuvuus- tai asianmukaisuusarviointina tai (b) suosituksena sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Osakkeita koskien. Jokainen jakelija on vastuussa omasta Osakkeita koskevasta Kohdemarkkina-arvioinnista ja soveltuvien jakelukanavien määrittämisestä.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto on yleisluontoinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinoista ja se perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä.

Kaupankäynti Nasdaq Helsingissä

Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu Nasdaq Helsingissä euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, *tick size*) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeiden hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa. Kaupankäynti Nasdaq Helsingin osakemarkkinoilla tapahtuu automatisoidussa INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmässä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta-, määrä- ja muut ehdot täsmäävät. Nasdaq Helsingin kaupankäynti koostuu osakemarkkinoilla kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Osakkeiden osalta kaupankäyntiä edeltävä jakso alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän jakson aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika voi olla useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päätyttyä kello 10.00 ja jatkuu kello 18.25 asti. Päivän päätöshuutokauppa alkaa kello 18.25 ja päättyy noin kello 18.30, jolloin määritetään päätöskurssit ja jatkuva kaupankäynti päättyy. Kaupankäynnin jälkeisen jakson aikana kello 18.30 ja 19.00 välillä voidaan tallentaa vain osakkeiden sopimuskauppoja päivän kaupankäynnissä määräytyneeseen hintaan. Osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään yleensä Euroclear Finlandin Infinity 2 -selvitysjärjestelmässä toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet. Nasdaq Helsinki on osa Nasdaq-konsernia, joka omistaa ja ylläpitää muun muassa myös Tukholman, Kööpenhaminan ja Islannin pörssiejä. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörssistä Helsingissä, Islannissa, Kööpenhaminassa ja Tukholmassa. Näihin neljään pörssiin listatut yhtiöt esitetään yhteisellä Pohjoismaisella listalla, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu. Yhtiöt esitetään markkina-arvon mukaisesti segmentteihin ja toimialan mukaisesti sektoreihin jaoteltuina.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Keskeisiä arvopaperimarkkinoita säänteleviä säädöksiä ovat Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuuksista ja julkisista ostotarjouksista, Esiteasetus, joka sisältää määräyksiä muun muassa esitteiden sisällöstä ja esitysmuodosta sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetus, joka sisältää sääntelyä koskien muun muassa sisäpiirikauppoja, sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulaatiota ja sisäpiirintiedon julkistamista. Arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja kaupankäyntiä listatuilla rahoitusvälineillä säännellään kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetulla lailla (1070/2017, muutoksineen). Finanssivalvonta voi antaa tarkempaa sääntelyä Arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla. Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa ja Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat arvopapereita kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinkiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Liikkeeseenlaskijalla on myös velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan velvollisuus ilmoittaa yleisölle mahdollisimman pian sisäpiirintiedosta, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritieto on julkistettava siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja että yleisö voi arvioida tietoa perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti.

Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus pörssiyhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen osuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5 prosenttia, 10 prosenttia, 15 prosenttia, 20 prosenttia, 25 prosenttia, 30 prosenttia, 50 prosenttia, 66⅔ prosenttia (kaksi kolmasosaa) tai 90 prosenttia kyseisen pörssiyhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna, tai kun osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää tai vähenee alle kyseisten rajojen, tai kun suoran ja rahoitusvälineen perusteella saatavan omistuksen yhteen laskettu määrä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle liputusrajan. Rahoitusvälineenä pidetään myös rahoitusvälinettä, jonka arvo määräytyy yhtiön osakkeen perusteella ja jolla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan yhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusvälineen kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitus on tehtävä ilman aiheutonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tiedon tai hänen olisi pitänyt tietää osake- tai ääniosuutensa mainitunlaisesta muutoksesta. Osakkeenomistajan katsotaan saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden kaupankäyntipäivän kuluttua oikeustoimesta. Saatuaan tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle jonkin edellä mainitun rajan, pörssiyhtiön tulee julkistaa tieto pörssitiedotteella. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuksiaan ääni- tai omistusosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus nousee Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna yli 30 prosenttia tai yli 50 prosenttia listatun yhtiön yhteenlasketusta osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on tehtävä käypään hintaan perustuva julkinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä kuvattujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, tai muutoin tällaisen julkisen ostotarjouksen voimassaoloaikana, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny. Jos yhtiössä on kaksi tai useampia osakkeenomistajia, joiden ääniosuudet ylittävät edellä kuvatun rajan, velvollisuus tehdä ostotarjous syntyy vain osakkeenomistajalle, jolla on korkein ääniosuus. Jos osakkeenomistajan edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny velvollisuutta tehdä ostotarjousta ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous ei ole, jos osakkeenomistaja tai muu osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimiva henkilö luopuu edellä kuvatun rajan ylittävistä ääniosuudestaan kuukauden kuluessa rajan ylittymisestä edellyttäen, että osakkeenomistaja julkistaa tiedon luopumisaikastaan eikä käytä äänivaltaansa tänä aikana. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet enemmistöosakkeenomistaja voi edellä kuvatulla tavalla Osakeyhtiölain nojalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan kyseiseltä enemmistöosakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan pörssiyhtiön on suoraan tai välillisesti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta julkisessa ostotarjouksessa (**"Ostotarjouskoodi"**). Arvopaperimarkkinalain mukaan pörssiyhtiön on annettava perustelut, jos se ei ole sitoutunut noudattamaan Ostotarjouskoodia.

Lyhyet nettopositiot Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksi myynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) N:o 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositioden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot verkkosivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Tiedottamisrikos, sisäpiirintiedon väärinkäyttö, sisäpiirintiedon oikeudeton ilmaiseminen ja markkinoiden manipulaatio on kriminalisoitu rikoslain (39/1889, muutoksineen). Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa, Arvopaperimarkkinalaissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia seuraamuksia siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä seuraamusmaksuja tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Kaikkien EU:hun sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden, jotka laskevat liikkeeseen tai ovat laskeneet liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus valita arvopaperikeskus, jossa sen arvopaperit lasketaan liikkeeseen. Arvopaperikeskus ylläpitää arvo-osuusjärjestelmää. Suomessa arvopaperikeskuksena toimii tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Euroclear Finland. Euroclear Finland ylläpitää arvo-osuusrekisteriä muun muassa oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki.

Suomalaisessa arvopaperikeskuksessa on pidettävä liikkeeseenlaskijoiden lukuun osakasluetteloita osakkeenomistajista. Arvopaperikeskuksilla ei ole arvopaperikeskusasetuksen ((EU) N:o 909/2014, muutoksineen) mukaan velvollisuutta tarjota osakkeenomistajille liikkeeseenlaskijoiden kustantamia maksuttomia arvo-osuustilejä, mutta arvopaperikeskus voi tarjota tällaisia maksuttomia liikkeeseenlaskijoiden kustantamia tilejä vapaaehtoisen liiketoimintapäätöksen perusteella.

Kirjaamismenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili tilinhoitajan kautta taikka hallintarekisteröitävä osakkeensa tilikirjausten toteuttamiseksi. Suomalaisella osakkeenomistajalla ei ole oikeutta säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandissa yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tieto tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Yhtiöllä on kuitenkin velvollisuus pitää osakasluettelo jokaisen nähtävänä yhtiön pääkonttorissa tai, yhtiön osakkeiden kuuluessa arvo-osuusjärjestelmään, arvopaperikeskuksen toimipaikassa Suomessa. Finanssivalvonnalla on myös oikeus pyynnöstä saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa virheellisyyksistä ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheellisyydestä tai puutteellisuudesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena kärsityn vahingon määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa tilinhoitajaa kohden. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun arvopaperikeskuksen hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan hallintarekisteröinnin hoitajana puolestaan. Ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen todellisen omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouksessa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen omistajan nimen, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen omistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen) säätelee sijoittajien korvausrahastoja. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joiden katsotaan tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Sijoittaja voi myös kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi, joskin luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia

sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakaussivunomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojajärjestelmään, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjautumattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu siltä varalta, että talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Seuraava yhteenvedo perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan ja sovellettavaan verolainsäädäntöön sekä vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä tai oikeus- tai verotuskäytännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenvedo ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- tai verotuskäytäntöä. Seuraavassa yhteenvedossa ei käsitellä sellaisia Osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä, sijoitusrahastoja, avoimia yhtiöitä tai kommandiittiyhtiöitä taikka yksityisten henkilöiden säästötilien kautta omistamia osakkeita koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia. Mahdollisten sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista. Mahdollisten sijoittajien asuinvaltioiden verolainsäädäntö saattaa vaikuttaa Suomen verolainsäädännön lisäksi Osakkeista saatavaan tuloon, ja mahdollisten sijoittajien, joiden verotukseen jonkin muun maan lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulee kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisannin kannalta. Alla oleva kuvaus on esitetty Suomen kansallisen verolainsäädännön näkökulmasta ja se soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin koskien osingonjakoa ja Osakkeiden myynnistä saatavaa luovutusvoittoa.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (tuloverolaki 1535/1992, muutoksineen, ”**Tuloverolaki**”);
- elinkeinotulon verottamisesta annettuun lakiin (360/1968, muutoksineen, ”**Laki elinkeinotulon verottamisesta**”);
- rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annettuun lakiin (627/1978, muutoksineen);
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen); ja
- verotusmenettelystä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen, ”**Verotusmenettelylaki**”).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Verolainsäädäntö, oikeuskäytäntö ja veroviranomaisten lausunnot voivat muuttua, ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotulona, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan.

Tällä hetkellä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Varojenjako vapaan oman pääoman rahastosta (Osakeyhtiölain 13 luvun 1 §:n 1 momentin mukaisesti) Tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitettua julkisesti listatusta yhtiöstä ("**Listattu yhtiö**") verotetaan osingonjakona. Näin ollen alla oleva kuvaus osinkojen veroseuraamuksista soveltuu myös varojen jakoon vapaan oman pääoman rahastosta.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (eli elinkeinotoiminnan tulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatulona, jota verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on pääsääntöisesti veronalaista elinkeinotulona, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen tulee tarkistaa esitetyltä veroilmoituslomakkeeltaan osinkotulon ja ennakonpidätyksen määrän oikeellisuus ja tehdä tarvittavat korjaukset.

Hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille maksettavista osingoista toimitetaan 50 prosentin ennakonpidätys, mikäli osinkoja maksava yhtiö tai rekisteröity omaisuudenhoitaja ei kykene selvittämään onko osingon vastaanottaja rajoitetusti verovelvollinen Suomessa. Lisätietoja rajoitetusti verovelvollisten verotuksesta on esitetty jäljempänä kohdassa "*Rajoitetusti verovelvolliset*".

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Ainoastaan rahoitus-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä tarkoitettua sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaisuudessaan yhteisöveron alaista tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata. Jos taas listaamaton yhtiö saa osinkoa sijoitusomaisuuteensa kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, osingoista on veronalaista tuloa 75 prosenttia ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistusosuudesta riippumatta.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille. Lähdevero voi alentua tai poistua osinkoon sovellettavan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen ("**Verosopimus**") nojalla. Listatun Yhtiön hallintarekisteröidylle osakkeille maksettujen osinkojen lähdeveron määrä on 1.1.2021 alkaen yleensä 35 prosenttia, kuten jäljempänä on esitetty.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa Verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidättävää lähdeveroprosenttia on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn Verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia, Yhdistynyt kuningaskunta 0 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Useimmat Verosopimukset mahdollistavat vielä alhaisemman lähdeveroprosentin, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä suoraan vähintään 10 prosenttia tai 25 prosenttia

osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jonka omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot tosiasiallisille edunsaajille. Listattujen yhtiöiden maksamiin osinkoihin sovelletaan yleensä 35 prosentin lähdeverokantaa, ellei omaisuudenhoitaja täytä tiettyjä tiukkoja vaatimuksia ja ellei se ole halukas ottamaan hoitaakseen tiettyjä velvollisuuksia (kuten esimerkiksi rekisteröityminen Verohallinnon säilyttäjärekisteriin, osingon tosiasiallisen edunsaajan tunnistaminen ja osingonsaajan tietojen kerääminen ja ilmoittaminen Verohallinnolle tarkoin määritellyjä menettelyitä noudattaen). Lisäksi alennetun lähdeverokannan soveltaminen edellyttää, että omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja vastaavat virheellisesti pidätetystä verosta. Jos omaisuudenhoitaja ilmoittautuu vain Verohallintoon ja toimittaa (tai sitoutuu toimittamaan) yksityiskohtaiset tiedot osingonsaajasta Verohallinnolle, voidaan soveltaa 30 prosentin lähdeverokantaa 35 prosentin lähdeverokannan sijaan.

Liikaa pidätetty vero voidaan hakea takaisin osingonmaksuvuoden jälkeen jättämällä palautushakemus Verohallinnolle viimeistään osingonmaksuvuotta seuraavan kolmannen kalenterivuoden loppuun mennessä. Palautus voidaan käsitellä osingonmaksuvuoden aikana, jos omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja täyttävät edellä mainitut varsinaiselle osingonmaksulle asetetut vaatimukset. Poikkeuksellisesti on myös mahdollista, että Verohallinto määrää pidättämättä jääneet lähdeverot suoraan osakkeenomistajalle, mikäli lähdeveron pidättämättä jättäminen ei johdu omaisuudenhoitajan tai osingonjaon huolimattomuudesta.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin 2011/96/EU, muutoksineen, (**”Emo-tytäryhtiödirektiivi”**) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyt ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille Euroopan talousalueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot voivat olla joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta (**”Yhteistyödirektiivi”**) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso *”Suomalaiset osakeyhtiöt”* edellä); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Edellä esitetystä huolimatta osinko on vain osittain verovapaa, jos jakavan yhtiön osakkeet ovat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuutta ja osinkoa saava yhtiö ei ole Emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhteisö, joka omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia jakavan yhtiön pääomasta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa edellyttäen, että (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä. Sovellettavasta Verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso *”Rajoitetusti verovelvolliset”* edellä).

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Edellä kohdassa *”Rajoitetusti verovelvolliset”* kuvatun lähdeverotuksen sijaan ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan kyseisen henkilön pyynnöstä verottaa Verotusmenettelylain mukaisesti eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso *”Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt”* edellä), edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista. Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka pääsääntöisesti jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosentin verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa).

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Se osa luovutustappiosta, joka jää vähentämättä verovuoden luovutusvoitoista, voidaan vähentää puhtaasta pääomatulosta ennen muita pääomatulosta tehtäviä vähennyksiä (muun muassa vähennyskelpoiset korot ja aiempien vuosien verotappiot). Tappiot eivät kuitenkaan oikeuta alijäämähyvitykseen. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien arvopapereiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu, kuten esitetään jäljempänä kohdassa ”—Suomalaiset osakeyhtiöt”.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä saama luovutusvoitto on verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituloja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta luovutushintoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden (tai muun omaisuuden) osalta todellisen hankintamenon vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus-, rahoitusomaisuutta tai muuta omaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen.

Elinkeinotoiminnan varallisuuteen kuuluvien osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön verotettavaa elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno elinkeinotoiminnan tulosta kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Mahdolliset luovutusvoitot tai -tappiot lasketaan vähentämällä alkuperäinen hankintahinta ja myyntiin liittyvät kustannukset kauppahinnasta.

Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6b §:n mukaan (säännökset koskien osakkeiden luovutusvoiton verovapautta) muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan Emo-tytäryhtiödirektiivin 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut Verosopimuksen, joka soveltuu myös osinkoon. Suomalaisessa oikeuskäytännössä on lisäksi asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa liiketoiminnallinen yhteys osakkeita luovuttavan yhtiön ja osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön välillä. Myyntitulo on kuitenkin verotettavaa siltä osin kuin myyntitulon ja poistojen jälkeisen verottoman hankintamenon erotus liittyy osakkeisiin tehtyihin veropoistoihin.

Myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyvä verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasasta koskevien säännösten mukaisesti.

Verovuodesta 2020 lähtien useimpien yhteisöjen verotettavaa tuloa laskettaessa sovelletaan Elinkeinotulon verottamisesta annettua lakia (tietyin poikkeuksin, kuten tietyt kiinteistöosakeyhtiöt tai verotettavan maataloustulon laskenta). Uusi omaisuuslaji, muu omaisuus, lisätiin elinkeinotoiminnan tulolähteeseen. Muun omaisuuden omaisuuslajiin kuuluu sellainen omaisuus, jolla ei ole selkeää liityntää yhteisön elinkeinotoimintaan ja omaisuus, joka ei kuulu muihin olemassa oleviin omaisuuslajeihin (eli käyttöomaisuuteen, vaihto-omaisuuteen, sijoitusomaisuuteen tai rahoitusomaisuuteen). Muun omaisuuden luovutuksesta saatu luovutusvoitto on veronalaista. Muuhun omaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta johtuvat luovutustappiot voidaan vähentää vain muun omaisuuden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista ja ne voidaan vähentää vain seuraavan viiden verovuoden aikana. Luovutustappiot, jotka on laskettu Tuloverolain mukaisesti ja joita ei ole vähennetty ennen verovuotta 2020, voidaan vähentää omaisuuden luovutusta seuraavan viiden vuoden ajan ja vähennys tehdään ensisijaisesti muun omaisuuden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista ja toissijaisesti käyttöomaisuusosakkeiden tai käyttöomaisuuskiinteistöjen luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa Verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi tai luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Nasdaq Helsingissä noteerattujen osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Lisäksi verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle Verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomasijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske osakkeiden luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta.

Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaan luovutuksen edellytyksiä, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta (tai 2,0 prosenttia, jos yhtiötä pidetään asunto-osakeyhtiönä, keskinäisenä kiinteistöosakeyhtiönä tai muuna vastaavan kaltaisena yhtiönä). Jos ostaja ei ole kuitenkaan Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole suomalaisen kiinteistöosakeyhtiön osakkeita. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Koskiselle vastaa Suomen lainsäädännön osalta ja kansainvälisesti White & Case LLP. Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Pääjärjestäjälle vastaa Suomen lainsäädännön osalta ja kansainvälisesti Roschier Asianajotoimisto Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Kopiot seuraavista asiakirjoista ovat nähtävillä tämän Listalleottoesitteen voimassaoloaikana Koskisen verkkosivuilla www.koskisen.fi/IPO:

- Yhtiön yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä;
- Konsernin osavuositiedot;
- Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ja niitä koskevat tilintarkastuskertomukset; ja
- tämä Listalleottoesite.

TÄHÄN LISTALLEOTTOESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Listalleottoesitteeseen viittaamalla Esiteasetuksen 19 artiklan mukaisesti, ja ne muodostavat osan Koskisen taloudellisista tiedoista. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat saatavilla Koskisen verkkosivuilla:

- Koskisen tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.9.2022 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta (eli Konsernin osavuositiedot):
koskisen.fi/wp-content/uploads/2022/11/Koskisen-Osavuositedot-Q3-2022.pdf;
- Koskisen tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2021 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta, ja näitä koskeva tilintarkastuskertomus (eli Tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset):
koskisen.fi/wp-content/uploads/2022/11/Tilintarkastettu-konsernitilinpaaotos-ja-tilintarkastuskertomus-31.12.2020-ja-31.12.2021-paattyneilta-tilikausilta.pdf;
- Koskisen tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta, ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus (eli Tilintarkastettu FAS-konsernitilinpäätös 2020):
koskisen.fi/wp-content/uploads/2022/11/Tilintarkastettu-konsernitilinpaaotos-ja-tilintarkastuskertomus-31.12.2020-paattyneelta-tilikaudelta-FAS-1.pdf; ja
- Koskisen tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta, ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus (eli Tilintarkastettu FAS-konsernitilinpäätös 2019):
koskisen.fi/wp-content/uploads/2022/11/Tilintarkastettu-konsernitilinpaaotos-ja-tilintarkastuskertomus-31.12.2019-paattyneelta-tilikaudelta-FAS.pdf.

YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYS

- 1 § Yhtiön toiminimi
- Yhtiön toiminimi on Koskisen Oyj, englanniksi Koskisen Corporation.
- 2 § Yhtiön kotipaikka
- Yhtiön kotipaikka on Kärkölä.
- 3 § Yhtiön toimiala
- Yhtiön toimialana on itse tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä kautta harjoittaa metsätaloutta, metsäteollisuutta, erityisesti saha- ja levyteollisuutta sekä metsäteollisuuteen liittyvää biopolttoaineiden hankintaa, valmistusta ja myyntiä, tarjota niihin liittyviä palveluja ja harjoittaa niihin liittyvää muuta liiketoimintaa. Lisäksi yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa. sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista yhteisistä tehtävistä.
- 4 § Tilikausi
- Yhtiön tilikausi alkaa 1.1. ja päättyy 31.12.
- 5 § Arvo-osuusjärjestelmä
- Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen.
- 6 § Hallitus
- Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, hallitus valitsee keskuudestaan varapuheenjohtajan.
- 7 § Toimitusjohtaja
- Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka nimittää hallitus.
- 8 § Edustaminen
- Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi (2) yhdessä. Hallitus voi lisäksi antaa nimetyille henkilöille prokuran tai oikeuden edustaa yhtiötä siten, että edustamiseen oikeutetut edustavat yhtiötä kaksi (2) yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jäsenen kanssa.
- 9 § Tilintarkastaja
- Yhtiön tilintarkastajana on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.
- 10 § Yhtiökokouskutsu
- Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölain 5 luvun 6 a pykälässä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.
- Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.
- Yhtiökokous on pidettävä Kärkölässä tai Helsingissä. Hallitus voi päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät täysimääräisesti päätösvaltaansa ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla kokouksen aikana.

Hallitus voi päättää, että yhtiökokoukseen saa osallistua myös siten, että osakkeenomistaja käyttää täysimääräisesti päätösvaltaansa tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla kokouksen aikana.

Hallitus voi päättää, että yhtiökokoukseen saa osallistua lisäksi postin taikka tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla ennen yhtiökokousta tai kokouksen aikana. Hallitus voi lisäksi päättää, että tällä tavalla voi käyttää vain osaa osakkeenomistajan oikeuksista ja että oikeutta voi käyttää vain hallituksen päättämällä tavalla.

11 § Varsinainen yhtiökokous

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomus;
2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta;
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

8. hallituksen jäsenet; sekä
9. tilintarkastaja.

YHTIÖ

Koskisen Oyj
Tehdastie 2
16600 Järvelä

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Nordea Bank Oyj
Satamaradankatu 5
00020 Nordea

OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Yhtiölle

White & Case LLP
Aleksanterinkatu 44
00100 Helsinki

Pääjärjestäjälle

Roschier Asianajotoimisto Oy
Kasarmikatu 21 A
00130 Helsinki

TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki