

Metsä Group
Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2026



Metsä Groupin vuoden 2026 tammi–maaliskuun vertailukelpoinen liiketulos -4 miljoonaa euroa

Tammi–maaliskuu 2026 (1–3/2025)

- Liikevaihto oli 1 358 miljoonaa euroa (1 642).
- Käyttökate oli 115 miljoonaa euroa (189). Vertailukelpoinen käyttökate oli 128 miljoonaa euroa (197).
- Liiketulos oli -18 miljoonaa euroa (51). Vertailukelpoinen liiketulos oli -4 miljoonaa euroa (81).
- Tulos ennen veroja oli -34 miljoonaa euroa (37). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -21 miljoonaa euroa (67).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 % (4,4).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat -79 miljoonaa euroa (-10).

Tapahtumat vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä

- Markkinasellun kysyntä oli vaimeaa sekä Euroopassa että Kiinassa. Kauden lopussa Joutsenon sellutehtaalla käynnistyi markkinalähtöinen seisokki, joka jatkuu toistaiseksi.
- Markkinahavusellujen keskimääräiset laskutushinnat laskivat Euroopassa 4 prosenttia ja nousivat Kiinassa 2 prosenttia edelliseen neljänneeseen verrattuna.
- Metsäliitto Osuuskunta hankki Itochulta 5,1 prosentin osuuden Metsä Fibre Oy:stä. Kaupan myötä Metsäliiton omistusosuus on 55,2 prosenttia. Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus Metsä Fibressä huomioiden Metsä Boardin kautta tuleva omistus on kaupan jälkeen 68,1 %.
- Kartonkien toimitusmäärä laski edellisestä vuosineljänneksestä, mihin vaikuttivat erityisesti Yhdysvaltain tuontitullit.
- Lähi-idän konfliktista johtuva öljyn ja maakaasun hintojen nousu aiheuttaa nousupaineita logistiikka- ja raaka-ainakustannuksiin.
- Pehmopaperiliiketoiminnan organisaatorakenne uudistettiin. Muutosneuvottelut päättyivät maaliskuussa ja johtivat 50 työtehtävän lakkauttamiseen.
- Puutuoteteollisuuden tulosta painoivat Äänekosken Kerto LVL -tehtaan käynnistysvaihe, Suolahden vaneritehtaan alasajo ja Ison-Britannian liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt.
- Metsä Board teki helmikuussa yritysosaston Alankomaista: Winschotenin arkitus- ja jakelukeskus parantaa kartonkiliiketoiminnan palvelukykyä Euroopassa.
- Metsä Group aloitti puuperäisen hiilidioksidin talteenottolaitoksen esisuunnittelun Raumalle. Hankkeelle on haettu investointitukea työ- ja elinkeinoministeriöltä.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma

Heinäkuussa 2025 alkanut 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma on edennyt suunnitellusti. Säästövaikutukset ovat syntyneet tuotantotehokkuuden parantamisesta, raaka-aine- ja logistiikkaratkaisujen optimoinnista, puunhankintaketjun tehostamisesta sekä hankintasopimusten ja -mallien uudistamisesta. Kustannussäästöjen vaikutukset näkyvät ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksessa, niin kiinteissä kuin muuttuvissakin kustannuksissa. Arvion mukaan kaksi kolmasosaa ohjelman tavoitteesta toteutuu vuonna 2026, ja kokonaisuudessaan kustannussäästöjen odotetaan toteutuvan vuonna 2027. Yli puolet säästöistä kohdistuu hankintaan ja lopputuotelogistiikkaan sekä puunhankintaketjun tehokkuuden parantamiseen. Loppuosa syntyy kiinteiden kustannusten vähentämisestä.

Iranin sodan pitkittyessä yleinen kustannustason nousu voi heikentää merkittävästi säästöjen tulosvaikutusta. Konfliktin vaikutukset täsmentyvät seuraavien vuosineljännesten aikana. Kustannuspaineet kohdistuvat öljyn hinnan nousun vuoksi erityisesti logistiikkaan ja tiettyihin raaka-aineisiin.

Päivitetty strategia

Metsä Group päivitti strategiansa vastaamaan liiketoimintaympäristön epävarmuuteen, kilpailun kiristymiseen ja kohonneisiin kustannuksiin.

Strategia perustuu kolmeen keskeiseen elementtiin: kilpailukykyyn, asiakaskeksisyyteen ja uudistumiseen. Lyhyellä aikavälillä keskitymme parantamaan kannattavuuttamme ja vahvistamaan asiakaskeksisyyttämme. Pitkällä aikavälillä pyrimme yrityksenä uudistumaan ja varmistamaan kilpailukykyämme muuttuvassa maailmassa.

Puun käyttö rakentamisessa, arjen hygieniatuotteissa ja muovin korvaajana pakkauksissa luo vakaata, pitkäaikaista kysyntää Metsä Groupin tuotteille.

Rakennamme parempaa elämää pohjoisesta puusta: luomme arvoa asiakaskeksisillä ratkaisulla ja korkealaatuisilla puupohjaisilla tuotteilla. Jokaisella liiketoiminnollamme on tärkeä rooli menestyksemme rakentamisessa.

Pääjohtaja Jussi Vanhanen:

Metsä Groupin ensimmäisen kvartaalin tulos parani selvästi vuoden 2025 toisesta puoliskosta, mutta vertailukelpoinen liiketulos jäi 3,8 miljoonaa euroa tappiolle (Q4 2025: -57 milj. euroa). Tulosparrannus oli seurausta laaja-alaisesta kustannusten alentamisesta.

Kustannukset alenivat kautta linjan: niin kiinteät kustannukset, raaka-aineet, puukustannukset kuin muutkin muuttuvat kustannukset laskivat. Syksyllä 2025 lanseeraamamme 300 miljoonan euron tulosparrannus- ja kustannussäästöohjelma on edennyt aikataulussa. Olen kiitollinen koko henkilöstömme määrätietoisesta työstä tulosparrannuksen aikaansaamisessa.

Kustannuskurin vaikutusta ja merkitystä korostaa myös se, että ensimmäisen vuosineljänneksen tulostamme rasittivat sekä alemmat keskimyyntihinnat että heikompi dollarin kurssi. Näiden yhteisvaikutus edelliseen vuosineljännekseen verrattuna oli yli 60 miljoonaa euroa negatiivinen.

Positiivista tuloskehitystä uhkaa lyhyellä aikavälillä Hormuzinsalmen sulkemisesta johtuva logistiikka- ja raaka-ainekustannusten nousu. Olemme alkaneet siirtää kohonneita kustannuksia myyntihintoihin, mutta vaikutus näkyy tyypillisesti viiveellä. Tämä korostaa tarvetta jatkaa muiden kustannustekijöiden hillintää.

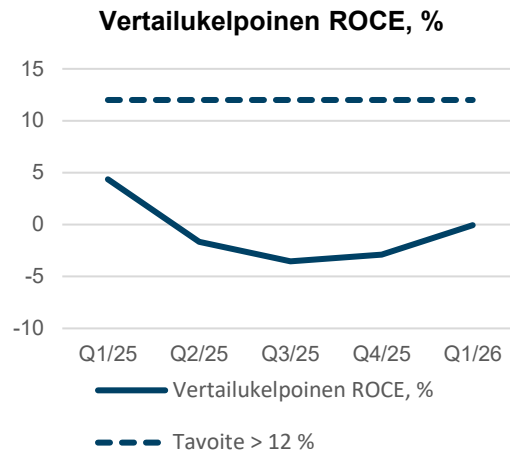
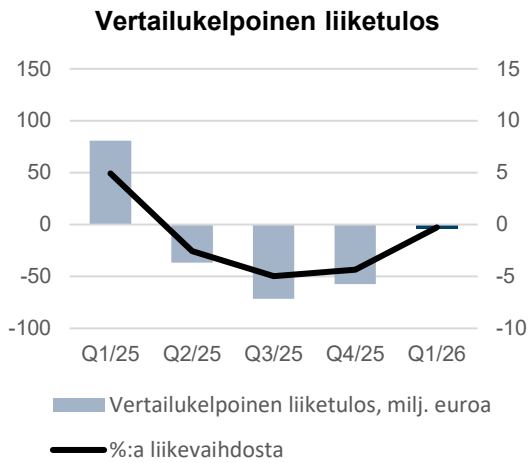
Maaliskuussa Metsäliiton hallitus päivitti yhtiömme strategian. Toimintamme tarkoitus kiteytyy lauseeseen: Parempaa elämää pohjoisesta puusta. Se huomioi asiakkaidemme, omistajiemme, työntekijöidemme ja ympäröivän yhteiskunnan tarpeet. Tarjoamme asiakkaillemme uusitutuvia ja kierrätettäviä tuotteita monille elämän alueille, tuemme omistajajäsentemme metsäomaisuuden arvon kehitystä, ja olemme ylpeitä siitä miten luomme työpaikkoja ja hyvinvointia ympäröivään yhteiskuntaan.

Olella on, että uskomme pohjoisella puulla olevan jatkossakin kysyntää. Me huolehdimme siitä. Tukkipuun osalta ilmastonmuutos kurittaa keskieuropalaisia metsiä pohjoismaisia kovemmin, ja se tukee pohjoisen puun kysyntää. On tärkeää, että kehitämme metsänhoitomenetelmiä niin, että suomalaiset metsät säilyvät elinvoimaisina myös tulevina vuosikymmeninä. Metsäliitolla on tärkeä rooli omistajajäsentemme kouluttamisessa ja tukemisessa.

Suomen sellu- ja pakkausteollisuuden kilpailukenttä on globaali. Kilpailemme eurooppalaisten toimijoiden lisäksi yhä useammin myös eteläamerikkalaisten ja aasialaisten kilpailijoiden kanssa, niin merten takana kuin Euroopassakin. Viime vuosina lisääntyneet kaupan esteet asettavat oman lisähaasteensa liiketoiminnallemme. Kustannuskilpailukyky on ensiarvoisen tärkeää. Suomalaisen kuitupuun kysynnän määrittää globaali kilpailukyky.

Taloudelliset tunnusluvut

	2026	2025	2025
	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	1 357,5	1 642,1	5 832,9
Käyttökate, milj. euroa	114,6	189,5	342,4
Vertailukelpoinen, milj. euroa	127,7	196,9	365,2
% liikevaihdosta	9,4	12,0	6,3
Liiketulos, milj. euroa	-17,7	51,4	-271,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-3,8	80,9	-84,6
% liikevaihdosta	-0,3	4,9	-1,5
Kauden tulos ennen veroja, milj. euroa	-34,5	37,4	-334,9
Vertailukelpoinen, milj. euroa	-20,5	66,9	-146,7
Kauden tulos, milj. euroa	-28,6	27,6	-281,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,8	2,9	-3,4
Vertailukelpoinen, %	-0,1	4,4	-0,9
Oman pääoman tuotto, %	-2,2	2,0	-5,2
Vertailukelpoinen, %	-1,4	3,6	-2,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	55,7	57,1	56,8
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	30,3	22,9	24,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 528,1	1 311,0	1 288,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	48,6	99,1	620,8
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	-78,6	-9,7	536,5
Henkilöstö kauden lopussa	8 563	9 561	8 767



Liikevaihto ja liike-tulos

1–3/2026, milj. euroa	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehmo- ja tiivispaperit	Puutuote-teollisuus	Puunhankinta ja metsä-palvelut
Liikevaihto	591,3	393,7	290,5	110,9	629,9
Liiketoiminnan muut tuotot	7,1	10,9	1,3	2,2	0,9
Liiketoiminnan kulut	-534,4	-391,7	-263,4	-117,5	-620,1
Poistot ja arvonalentumiset	-77,7	-27,4	-16,6	-6,5	-1,4
Liike-tulos	-13,7	-14,5	11,8	-10,8	9,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2,1	3,8	3,4	4,3	0,2
Vertailukelpoinen liike-tulos	-11,5	-10,8	15,2	-6,6	9,5
% liikevaihdosta	-2,0	-2,7	5,2	-5,9	1,5

Osavuositiedot 1.1.–31.3.2026

Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–maaliskuussa 2026 oli 1 357,5 miljoonaa euroa (1–3/2025: 1 642,1).

Vertailukelpoinen liiketulos oli -3,8 miljoonaa euroa (80,9) eli -0,3 prosenttia liikevaihdosta (4,9). Liiketulosta heikensivät etenkin markkinahavusellun alhaisemmat toimitusmäärät ja keskihinta. Yhdysvaltojen tuontitullit heikensivät tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa ja vähensivät varsinkin taivekartongin toimitusmääriä. Puuraaka-aineen hinnan lasku vaikutti positiivisesti liiketulokseen.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 33 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–maaliskuussa yhteensä -13,9 miljoonaa euroa (-29,5). Merkittävin erä -8,7 miljoonaa euroa liittyi konserninlaajuiseen kustannussäästö- ja tulosparanushjelmaan.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli -17,7 miljoonaa euroa (51,4). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 0,9 miljoonaa euroa (0,7), rahoitustuotot 2,0 miljoonaa euroa (4,2), rahoituksen kurssierot -1,3 miljoonaa euroa (-0,7) ja rahoituskulut 18,3 miljoonaa euroa (18,1).

Tulos ennen veroja oli -34,5 miljoonaa euroa (37,4) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -5,9 miljoonaa euroa (9,9). Konsernin efektiivinen veroaste oli 17,1 prosenttia (26,4). Katsauskauden tulos oli -28,6 miljoonaa euroa (27,6).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,8 prosenttia (2,9) ja oman pääoman tuotto -2,2 prosenttia (2,0). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 prosenttia (4,4) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -1,4 prosenttia (3,6).

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on vakaa. Kokonaisliikviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 200,8 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 479,0). Tästä 500,8 miljoonaa euroa (779,0) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 700,0 miljoonaa euroa (700,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 360,0 miljoonan euron arvosta (31.12.2025: 360,0).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat -78,6 miljoonaa euroa (-9,7). Käyttöpääomaa sitoutui yhteensä 171,9 miljoonaa euroa (sitoutui: 169,4). Käyttö-

pääomaa kasvatti vaihto-omaisuuden lisäys 53,8 miljoonalla eurolla, myynti- ja muiden saamisten lisäys 56,7 miljoonalla eurolla sekä osto- ja muiden velkojen väheneminen 61,5 miljoonalla eurolla. Käyttöpääoma nousi sekä sesonkiluonteisesti että johtuen varautumisesta seisokkeihin Husumin ja Kemin tehtailla.

Konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 55,7 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 30,3 prosenttia (31.12.2025: 56,8 ja 24,2). Korolliset nettovelat olivat 1 528,1 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 288,4).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli maaliskuun lopussa 85,7 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -12,7 prosenttia (31.12.2025: 86,4 ja -14,8).

Tammi–maaliskuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 19,6 miljoonaa euroa (36,2). Perusosuudet kasvoivat 0,6 miljoonaa euroa (1,3), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 44,9 miljoonaa euroa (74,8). A-lisäosuudet vähenivät -25,8 miljoonaa euroa (-39,9). B-lisäosuudet muuttuivat 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 8 563 henkilöä (9 550). Henkilöstökulut olivat 182,0 miljoonaa euroa (192,5). Maaliskuun lopussa henkilöstömäärä oli 8 563 (31.12.2025: 8 767). Suomessa työskenteli 4 889 (5 094) ja ulkomailla 3 674 (3 674) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli maaliskuun lopussa 2 100 henkilöä (31.12.2025: 2 180).

Muutokset Metsä Groupin johdossa

Jussi Noponen aloitti Metsä Woodin toimialajohtajana ja Metsä Groupin johtoryhmän jäsenenä 1.3.2026.

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli maaliskuun lopussa 87 764 jäsentä (31.12.2025: 87 798) Tammi–maaliskuun aikana osuuskuntaan liittyi 627 uutta jäsentä, ja siitä erosi 661 jäsentä. Maaliskuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,409 miljoonaa hehtaaria (31.12.2025: 5,401).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–maaliskuussa 48,6 miljoonaa euroa (99,1), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 20,7 miljoonaa euroa (88,9) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin

16,5 miljoonaa euroa (10,2) ja hankittuja liiketoimintoja 11,3 miljoonaa euroa (0,0).

Metsä Group rakentaa Äänekoskelle uutta 300 miljoonan euron kertopuutehdasta. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 160 000 kuutiota, mikä kasvattaa yhtiön Kerto LVL -kapasiteettia noin 50 prosenttia. Tehaan laiteasennukset ovat edenneet suunnitellusti, ja täysimittaiset koeajot konelinjoilla ovat käynnissä. Tehaan kummankin tuotantolinjan on määrä olla kaupallisessa tuotannossa vuoden 2026 lopulla.

Mäntän pehmpaperitehtaan investointiohjelma eteni suunnitellusti. Uusi käsipyhelinja on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2026 toisen neljänneksen aikana, ja investointiohjelman seuraavia vaiheita suunnitellaan.

Saksassa sijaitsevan Kreuzau pehmpaperitehtaan tehostamisohjelmassa siirrytään investointivaiheeseen, jonka tavoitteena on vahvistaa tehtaan kilpailukykyä ja varmistaa kannattava kasvu.

Metsä Group aloitti esisuunnitteluhankkeen puuperäisen hiilidioksidin talteenottolaitoksesta. Yhtiö on jättänyt hakemuksen työ- ja elinkeinoministeriön järjestämään käänteiseen huutokauppaan, jossa jaetaan investointitukea puhtaan siirtymän hankkeille. Mahdollinen laitos sijoittuisi Rauman sellutehtaan yhteyteen ja sen nimelliskapasiteetti olisi noin 100 000 tonnia puuperäistä hiilidioksidia vuodessa. Hiilidioksidi otettaisiin talteen tehtaan savukaasuista.

Metsä Groupin uusi ligniinituotteen koelaitos otettiin käyttöön Äänekoskella. Sen nimelliskapasiteetti on kaksi tonnia uudenlaista ligniinituotetta päivässä.

Metsä Groupilla on käynnissä myös Kuura-tekstiilikuidun esisuunnitteluhanke. Muoto-pakkaustehtaan esisuunnittelu saatiin päätökseen vuonna 2025, mahdollista investointia arvioidaan lähiaikoina.

Metsä Groupin konserninlaajuinen toiminnanohjausjärjestelmä (ERP) on uudistushankkeena lopetettu. Jatkossa Metsä Group keskittyy liiketoiminta-aluekohtaisten ERP-ratkaisujen suunnitteluun & toteuttamiseen, data- ja tekoälyratkaisujen rakentamiseen sekä muihin liiketoiminta-arvoa tuottaviin IT-projekteihin.

Metsä Groupin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä konsernin merkittävempien investointiprojektien toimitussopimusten mukaisista velvoitteista ja vastuista. Lisäksi näihin investointiprojekteihin liittyy avoimena olevia erimielisyyksiä, jotka voivat johtaa myös uusien välitysmenettelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

Kestävä kehitys

Metsä Group seuraa ja raportoi vuosineljänneksittäin olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvusta. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2026 1-3	2025 1-3	2025 1-12
Työtapaturmataajuus (TRIF) ¹⁾	3,8	4,1	4,0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	29	29	30
Sertifioidun puun osuus, %	95	93	92
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	94
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	75 167	116 197	331 198
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (scope 2)	-	-	227 845
Energiatehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , indeksi	-	-	102
Prosessiveden käytön vähentäminen ⁶⁾ , %	-17	-19	-15

1) Oman henkilöstön työtapaturmien kokonaismäärä miljoonaa työtuntia kohti.

2) Mittariin kuuluville johtamistehtäville on määritetty vaatimustaso, jonka täyttävät vaativat johtamis- ja asiantuntijatehtävät. Näitä ovat kaikki CEO, SVP ja VP-roolit sekä muutamat sitä alemmat vaativat roolit.

3) Raportoidaan vuosittain.

4) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

5) Raportoidaan puolivuositteittäin.

6) Korjattu aiemmin vuosiraportissa raportoidusta.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

Työturvallisuudessa tavoitteemme on nolla tapaturmaa. Kaikissa tuotantoyksiköissä noudatetaan ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään muun muassa ennakoinnin turvallisuuksien, koulutusten ja investointien avulla. Vuonna 2026 kaikille toimihenkilöille asetettiin yhteinen tulospalkitsemisen vastuullisuustavoite, jonka mittarina on Metsä Groupin TRIF-luku.

Monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen edistämistä ohjaa Metsä meille kaikille -visio, ja kehitystä seurataan asetettujen tavoitteiden avulla. Yksi keskeisistä tavoitteista on kasvattaa naisten osuus johtamisrooleissa vähintään 35 prosenttiin.

Sertifioidun puun osuus

Pyrimme siihen, että kaikki hankkimamme puu on peräisin sertifioiduista metsistä. Puuta hankitaan pääosin Suomesta, Ruotsista ja Baltian maista. Kaikissa puunhankintamaisissa lainsäädäntö velvoittaa huolehtimaan metsän uudistamisesta uudistushakkuun jälkeen.

Lisäksi konsernissa on asetettu tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävästä käytöstä edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti.

Kasvihuonekaasupäästöt sekä energian ja veden käyttö

Fossiilisen energian käytöstä on tarkoitus luopua vuoden 2030 loppuun mennessä.

Alkuvuodesta 2026 julkaistiin päivitetty ilmastosiirtymäsuunnitelma, joka sisältää Scope 1–3 -päästöjen 2030-vähennystavoitteet sekä niihin liittyvät keskeiset toimenpiteet. Suunnitelmaan sisältyy myös muita Metsä Groupin ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen kytkeytyviä tavoitteita, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä hiilivarastoa.

Prosessiveden käytössä tavoitteena on 35 prosentin vähennys tuotettua tonnia kohden vuoden 2018 tasosta. Vedenkäytön vähentämiseksi toteutettavat toimenpiteet sisältävät investointeja tuotantoprosesseihin ja jätevesien käsittelyyn sekä prosessien kehittämistä vähemmän vettä kuluttaviksi. Samalla parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä.

Kestävyteen liittyvät tapahtumat vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä

• Metsän Suojelusäätiö on aloittanut toimintansa ja ottaa vastaan hakemuksia pysyvään suojeluun soveltuvista, Suomessa sijaitsevista metsäkohteista. Säätiön

perustaminen on yksi Metsä Groupin toimista, joilla pyritään vahvistamaan luonnon tilaa talousmetsissä ja niiden ulkopuolella.

• Kartonkiliiketoiminta julkaisi Green Debt Report 2025 -raportin, jossa kuvataan vuonna 2025 liikkeeseen lasketun vihreän joukkovelkakirjalainan varojen kohdentamista ja saavutettuja vaikutuksia vihreän rahoituksen viitekehysten mukaisesti. Yhteensä 200 miljoonaa euron laina kohdennettiin Ruotsissa sijaitsevan Husumin sellutehtaan uudistamisinvestointien jälleensijoitukseen.

• Pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminnassa vedenkäytön tehostamishankkeet etenivät suunnitellusti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Zilinan tehtaan vedenkäytön tehostamisprojektin ensimmäinen vaihe valmistui, ja Raubachin tehtaalla käynnistettiin PM1-koneen mikroflotaatio veden puhdistamiseksi. Kehitystoimenpiteiden myötä vedenkulutus tuotettua tonnia kohden tehostui edellisvuoteen verrattuna.

• Pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminnassa viimeisteltiin myös viiden tehtaan SMETA-auditit (Sedex Members Ethical Trade Audit) vuoden 2026 alussa, minkä myötä suurin osa tehtaista on SMETA-auditoituja. Smeta on arviointimenetelmä, joka arvioi yrityksen työoloja, terveyttä ja turvallisuutta, ympäristöasioita sekä liiketoimintaetiikan käytäntöjä.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittisen toimintaympäristön ja kansainvälisen kauppapolitiikan kehitykseen liittyvä epävarmuus ja ennakoinnattomuus voivat lisätä taloudellista epävarmuutta, heikentää maailmankauppaa ja kasvattaa rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Geopoliittisen tilanteen arvaamattomuus vaikuttaa Metsä Groupin liiketoimintaan, sillä konsernin tuotanto on keskittynyt Pohjois-Eurooppaan, mutta noin kolmannes myynnistä suuntautuu Euroopan ulkopuolisille markkinoille.

Lähi-idän konflikti kasvattaa riskiä öljyn ja maakaasun hintojen nousulle. Sillä voi olla Metsä Groupille suoria kustannusvaikutuksia erityisesti kuljetuksissa ja tiettyjen raaka-aineiden hankinnassa. Lisäksi konfliktin pitkittyminen voi hidastaa globaalia talouskasvua, kiihdyttää inflaatiota ja heikentää kuluttajien ostovoimaa, millä voi olla epäsuoria negatiivisia vaikutuksia konsernin tuotteiden kysyntään.

Yhdysvaltojen tuontiullit ovat heikentäneet Metsä Groupin tuotteiden kilpailukykyä USA:ssa. Mahdolliset lisäullit tai muutokset kauppapolitiikassa voivat vaikuttaa negatiivisesti myyntiin.

Venäjänsuuren hyökkäyssodan jatkuminen lisää epävarmuutta ja pitää puumarkkinatilanteen kireänä Itämeren alueella. Vaikka hinnat ovat laskeneet, kustannustaso on yhä korkea. Puun kysynnän kasvu tai saatavuuden

heikkeneminen voisi jälleen nostaa hintoja, mikä heikentäisi kannattavuutta ja vaarantaisi tuotannon jatkuvuuden.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinoilla voi heikentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja edellytyksiä saavuttaa tavoiteltu hintataso. Kilpailijoiden tuotantokapasiteetin voimakas kasvu ja tuonin kasvu tai kilpailu markkinaosuuksista voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä Group toimii globaaleilla markkinoilla ja altistuu erityisesti Yhdysvaltain dollarin, Ruotsin kruunun ja Englannin punnan valuuttakurssivaihteluille. Valuuttakurssien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen.

Metsä Group on yliomavarainen sellussa. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset, lisääntynyt kilpailu ja uusi kapasiteetti voivat heikentää kysyntää ja hintakehitystä. Kiinan talouskasvun pitkittynyt heikkous ja maan oman sellutuotannon lisääntyminen voivat vaikuttaa erityisesti Metsä Groupin sellutuotteiden kysyntään Kiinassa.

Tehokkuusohjelmiin ja kehityshankkeisiin liittyy riski siitä, että kustannukset ylittävät suunnitellun, mikä voi heikentää kannattavuutta. Konsernissa on käynnissä muutosohjelma, jonka tavoitteena on sopeuttaa kustannusrakennetta ja tehostaa liiketoimintaa. Ohjelman tavoitteiden saavuttamiseen liittyy riskejä.

Liiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille tuonti sisältää riskejä, kuten epävarmuus myynnin onnistumisesta ja tuotannon käynnistyksen haasteet. Keskittynyt tuoteportfolio altistaa kysynnän vaihteluille ja markkinamuutoksille, millä voi olla haitallinen vaikutus liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Asiakkaiden painottaessa FSC-sertifiointia PEFC:n sijaan riittämätön FSC-sertifioidun raaka-aineen saatavuus voi heikentää Metsä Groupin kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä.

Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyden ja verotukseen liittyvä sääntely voi vaikuttaa haitallisesti tuotteiden kysyntään.

Valtaosa Metsä Groupin tuotantolaitoksista sijaitsee Suomessa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai logistiikkaketjussa voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tuotannon tai muiden toimintojen jatkuvuuteen vaikuttavat vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat voivat aiheuttaa merkittäviä taloudellisia vahinkoja ja asiakasmenehtyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahingoista haettavien vakuutuskorvausten saatavuuteen ja kattavuuteen sekä vakuutuskustannuksiin voi liittyä epävarmuuksia.

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastonmuutos voi lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta, mikä saattaa aiheuttaa tuotantokatkoksia tehtaissa tai heikentää puuraaka-aineen saatavuutta.

Metsä Group arvioi säännöllisesti taseensa eriä tuleviin kassavirtaodotuksiin perustuen. Merkittävät tai pitkäkestoiset muutokset markkinaolosuhteissa voivat vaikuttaa tase-erien arvostuksiin ja johtaa arvonalentumisiin. Muutokset liiketoiminnan suorituskyvyssä, taloudellisissa ennusteissa tai luottoluokituksessa voivat vaikuttaa Metsä Groupin rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin. Myös asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai maksukäyttäytymisen hidastuminen voivat heikentää yhtiön kassavirtaa ja lisätä luottotappioriskiä.

Tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat kannanotot perustuvat tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa toteutuneiden tulosten poikkeamiseen esitetystä näkymistä. Metsä Groupin vuosikatsauksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä. Ilmasto- ja muita kestävyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Geopoliittiset jännitteet ja konfliktit lisäävät globaalin talouden epävarmuutta ja nostavat energia-, kemikaali- ja logistiikkakustannuksia. Kustannusten nousu kasvattaa tuotantokustannuksia, mikä aiheuttaa painetta kannattavuuteen.

Alhainen kuluttajaluottamus, havusellun osittainen korvaaminen lehtisellä sekä paino- ja kirjoituspaperien rakenteellinen kysynnän lasku heikentävät markkinahavusellun kysyntää. Samanaikaisesti markkinahavusellun tarjontaa vähentävät alkuvuonna jatkuneet kapasiteetin sulkemiset Pohjois-Amerikassa ja tuotannon rajoitukset toimialalla.

Joutsenon sellutehtaalla alkoi toisen vuosineljänneksen alussa markkinalähtöinen tuotannonrajoitusseisokki, joka jatkuu toistaiseksi.

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen vaikuttaa yleisesti myös pakkausten kysyntään ja heikentää kartonkimyynnin ennustettavuutta. Euroopassa ylikapasiteetti lisää markkinapainetta. Pohjois-Amerikassa taivekartonkien kysyntään vaikuttavat tuontitullit. Päälystetyn valkoisen kraftlainerin näkymät ovat paremmat sen rajallisten korvausmahdollisuuksien vuoksi.

Pehmopaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana pitkän aikavälin kasvun pysyessä maltillisena. Tiivispaperien Euroopan markkinatilanteeseen liittyvä epävarmuus jatkuu lisääntyneen kiinalaisen kilpailun vuoksi.

Valtaosassa Eurooppaa rakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä näkyy erityisesti sahatavaran, havuvanerin ja Kerto LVL -tuotteiden vaimeana kysyntänä. Sahatavaran ja Kerto LVL -tuotteiden kysynnän arvioidaan kuitenkin kasvavan kausiluonteisesti hieman toisen vuosineljänneksen aikana. Kertopuun kysyntää tukevat alkuvuonna saadut uudet asiakkuudet. Koivuvanerin kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

Metsänhoitopalveluiden kysynnän ennustetaan virkistyvän puukauppavolyymien kasvaessa.

Puun kysyntä kohdistuu kesäkorjuukelpoisiin leimikoihin, erityisesti kuusitukkiin ja FSC -sertifioituun puuhun. Energiapuussa kysyntä kohdistuu pääasiassa latvussmassaan.

Arvio merkittävimmistä vuosihuolto- ja investointiseisokeista

Q1/2026	-
Q2/2026	useita Suomen tehtaita
Q3/2026	Husumin tehtaat, Rauman sellutehdas, Äänekosken biotuotetehdas
Q4/2026	Kemin tehtaat

Espoossa 29.4.2026

HALLITUS

Lisätiedot:

Vesa-Pekka Takala, EVP, CFO Metsä Group, puh. 010 465 4260

Maria Mroué, viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 050 393 4974

Metsä Group julkistaa vuonna 2026 seuraavat taloudelliset raportit:

Puolivuositiedot tammi–kesäkuulta 2026

6.8.2026

Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2026

29.10.2026

Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä

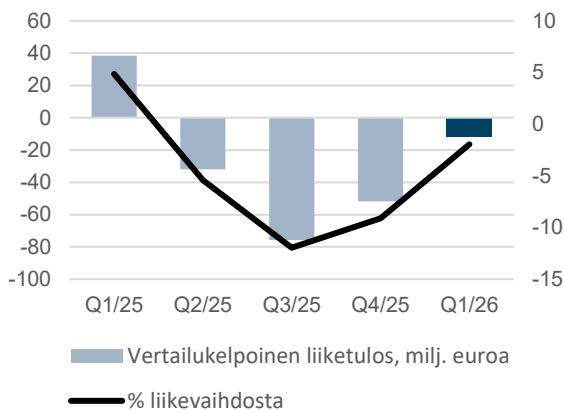
Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa 29.4.2026 kokoontuvalle edustajistolle, että jäsenten sijoittamille sääntömääräisille perusosuuksille maksetaan vuodelta 2025 korkoa 5,0 prosenttia (5,5 prosenttia vuodelta 2024), Metsä1-lisäosuuksille 4,5 prosenttia (5,0), lisäosuuspääoma A:lle 1,0 prosenttia (2,0) ja lisäosuuspääoma B:lle 0,75 prosenttia (1,0). Lisäksi hallitus ehdottaa, että ylijäämänpalautuksena jaetaan 0,30 euroa per jäseneltä vastaanotettu teollisen ainespuun kuutiometri edellisen neljän päättäneen tilikauden aikana. Ylijäämänpalautus maksetaan pääosin osuuskunnan Metsä1-lisäosuuksina, mutta kunkin jäsenen osalta toimitettavaa ennakonpidätystä vastaavalla osalla rahana. Jos oikeus osuuksiin on osuuskunnan sääntöjen mukaisesti siirretty toiselle, osuuskorko maksetaan sille, joka on kirjattu niiden omistajaksi täsmäytyspäivänä 31.3.2026. Osuuskorkojen ja ylijäämänpalautuksen esitetty maksupäivä on 11.5.2026. Jos ylijäämänpalautukseen oikeutettu jäsen eroaa osuuskunnasta ennen ylijäämänpalautuksen maksupäivää, tämä osuus ylijäämänpalautuksesta jää jakamatta. Kokonaisuudessaan ehdotettu voitonjako olisi noin 88 miljoonaa euroa (93), josta ylijäämänpalautuksena maksettavan puukauppapohjaisen voitonjaon osuus olisi noin 17 prosenttia.

Liiketoiminta-alueet

Sellu- ja sahateollisuus

	2026	2025	2025
Sellu- ja sahateollisuus	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	591,3	788,7	2 578,1
Käyttökate, milj. euroa	64,0	104,4	159,4
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	66,2	104,4	129,6
Liiketulos, milj. euroa	-13,7	38,5	-143,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-11,5	38,3	-121,0
% liikevaihdosta	-2,0	4,9	-4,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,5	4,8	-3,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	-4,1	6,0	164,9
Henkilöstö kauden lopussa	1 331	1 496	1 381
Sellun toimitukset, 1 000 tn	727	886	2 893
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	284	317	1 395

Vertailukelpoinen liiketulos



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 591,3 miljoonaa euroa (1–3/2025: 788,7) ja vertailukelpoinen liiketulos -11,5 miljoonaa euroa (38,3).

Liikevaihto ja -tulos laskivat vuoden 2025 ensimmäiseen vuosineljänneeseen verrattuna pääasiassa myyntihintojen ja toimitusmäärien laskun sekä Yhdysvaltain dollarin valuuttakurssivaihtelun seurauksena.

Sellun toimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 727 000 tonnia (886 000). Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana Metsä Groupin markkinahavusellujen

keskimääräiset laskutushinnat laskivat Euroopassa 9 prosenttia ja Kiinassa 13 prosenttia verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen vuosineljänneeseen. Vuoden 2025 viimeiseen neljänneeseen verrattuna laskutushinnat laskivat Euroopassa 4 prosenttia ja nousivat Kiinassa 2 prosenttia.

Markkinahavusellun kysyntää ovat heikentäneet yleinen taloudellinen epävarmuus, joka on laskenut paperi- ja kartonkituotteiden kysyntää sekä paino- ja kirjoituspaperin rakenteellinen kysynnän lasku Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Lisäksi havusellun korvaaminen lehtisellä eri lopputuotteissa on painanut kysyntää. Havusellun tarjontaa ovat vähentäneet viime vuosien kapasiteetin sulkemiset erityisesti Pohjois-Amerikassa.

Sahatavaran toimitusmäärä oli 284 000 m³ (317 000). Metsä Groupin sahatavaran keskiarvomarkkinahinnat olivat tammi–maaliskuussa 1 prosenttia edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeammat. Vuoden 2025 viimeiseen neljänneeseen verrattuna hinnat ovat nousseet 6 prosenttia.

Sahatavaran kysyntä on jatkunut normaalia alhaisempaa kaikilla päämarkkinoilla rakentamisen aktiviteetin pysyessä heikkona. Kuusisahatavaran markkinaa on tukenut niukka tarjonta, mutta mäntysahatavaran tarjonta on ylittänyt kysynnän. Lähi-idän ja Afrikan geopolitiiset ja kausiluonteiset tekijät ovat rajoittaneet kaupankäyntiä.

Kartonkiteollisuus

	2026	2025	2025
Kartonkiteollisuus	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	393,7	480,8	1 775,7
Käyttökate, milj. euroa	12,9	43,8	-3,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	16,7	51,1	29,6
Liiketulos, milj. euroa	-14,5	-3,8	-169,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-10,8	22,8	-80,2
% liikevaihdosta	-2,7	4,7	-4,5
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,7	3,9	-3,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	13,6	16,1	139,5
Henkilöstö kauden lopussa	1 855	2 290	1 939
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	205	248	890
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	122	119	474
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	78	100	368

Vertailukelpoinen liiketulos



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 393,7 miljoonaa euroa (1–3/2025: 480,8). Vertailukelpoinen liiketulos oli -10,8 miljoonaa euroa (22,8).

Liikevaihtoa ja -tulosta heikensivät vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna taivekartongin myynnin lasku Yhdysvaltoihin tuontitullien seurauksena, epäsuotuisa valuuttavaikutus sekä ennätysalhaiset markkinasellun toimitusmäärät.

Puu- ja kemikaalikustannukset laskivat, kun taas energiakustannukset nousivat. Kiinteät kustannukset olivat selvästi vertailukautta alhaisemmat erityisesti käynnissä olevan muutosohjelman ja Takon tehtaan sulkemisen ansiosta.

Valuuttakurssivaihteluilla suojaukset huomioiden oli noin 13 miljoonan euron negatiivinen tulosvaikutus edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Tammi–maaliskuun vertailukelpoista liikekulusta tukivat edelliseen vuosineljännekseen verrattuna kasvaneet volyymit sekä yhtiön omat kustannussäästö- ja tehostamistoimet. Lisäksi puukustannusten lasku paransi kannattavuutta.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–maaliskuussa olivat yhteensä 327 000 tonnia (367 000) ja markkinasellutoimitukset olivat 78 000 tonnia (100 000).

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 5 miljoonalla eurolla (5).

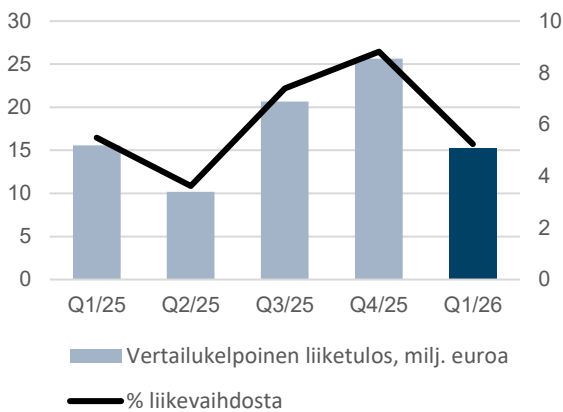
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -5,3 miljoonaa euroa (5,5).

Osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,02) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,03 euroa (0,04).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2026	2025	2025
Pehmo- ja tiivispaperit	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	290,5	283,9	1 135,4
Käyttökate, milj. euroa	28,4	27,0	105,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	31,8	27,0	121,6
Liiketulos, milj. euroa	11,8	15,6	18,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	15,2	15,6	72,1
% liikevaihdosta	5,2	5,5	6,3
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	7,2	7,9	8,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	19,0	29,8	216,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 423	2 488	2 398
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	121	111	460

Vertailukelpoinen liiketulos



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissueen liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 290,5 miljoonaa euroa (1–3/2025: 283,9). Vertailukelpoinen liiketulos oli 15,2 miljoonaa euroa (15,6).

Pehmopaperien myyntimäärät nousivat 9 prosenttia edellisvuoden ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Kasvu tuli suurimmaksi osaksi kuluttajatuotteista, mikä heijastaa Mariestadin uuden investoinnin onnistunutta käyttöönottoa. Tiivispaperien myyntimäärät olivat edellisvuoden tasolla. Myyntihinnat olivat 5 prosenttia edellisvuotista alemmat markkinatilanteesta johtuen. Suurin lasku oli tiivispaperien hinnoissa.

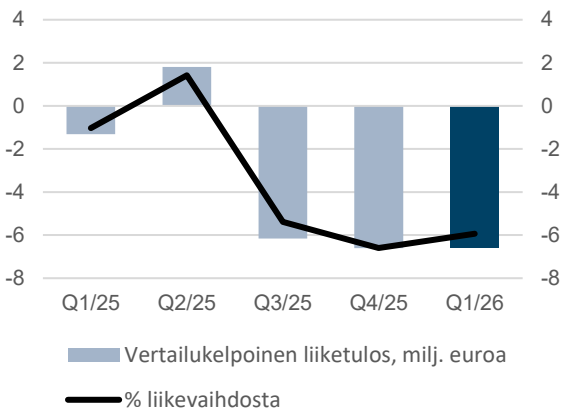
Muuttuvat ja kiinteät kustannukset laskivat vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna alemmien raaka-ainehintojen ja säästötoimenpiteiden ansiosta. Lähi-Idän konfliktin vaikutus energia- ja raaka-ainekustannuksiin jäi vähäiseksi ensimmäisellä neljänneksellä.

Metsä Tissue nimitti uuden johtoryhmän 1.1.2026 alkaen. Alueellinen organisaatorakenne muutettiin Euroopan laajuiseksi, toimintopohjaiseksi organisaatioksi, ja yhtiössä aloitettiin koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut tammikuussa. Muutosneuvottelut päättyivät maaliskuussa, ja niiden seurauksena 50 työtehtävää päättyi.

Puutuoteteollisuus

	2026	2025	2025
Puutuoteteollisuus	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	110,9	127,2	469,0
Käyttökate, milj. euroa	-4,3	2,9	4,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-0,9	4,2	10,0
Liiketulos, milj. euroa	-10,8	-5,6	-38,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-6,6	-1,3	-12,3
% liikevaihdosta	-5,9	-1,0	-2,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-4,7	-0,6	-2,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	8,7	25,9	145,2
Henkilöstö kauden lopussa	1561	1 618	1 603
Puuviilutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	89	107	394

Vertailukelpoinen liiketulos



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 110,9 miljoonaa euroa (1–3/2025: 127,2) ja vertailukelpoinen liiketulos -6,6 miljoonaa euroa (-1,3).

Metsä Woodin liikevaihto heikkeni 13 prosenttia vertailukaudesta ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Puuviilutuotteiden liikevaihto laski 10 prosenttia, ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 17 prosenttia. Kerto LVL- ja havuenerituotteiden sekä Ison-Britannian liiketoiminnan toimitusmäärät laskivat. Koivuenerituotteiden toimitusmäärä kasvoi. Puuviilutuotteiden myyntihinnat laskivat hieman vertailukaudesta.

Kolmeen Metsä Woodin liiketoimintayksikköön kohdistui normaalista liiketoiminnasta poikkeavia tekijöitä, joiden yhteenlaskettu negatiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liiketulokseen oli 11,1 miljoonaa euroa. Kyseiset poikkeamat olivat Äänekosken Kerto LVL -tehtaan suunnitelman mukainen käynnistäminen, Suolahden havueneritehtaan alasajo ja Ison-Britannian liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt.

Kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna puuviilutuotteiden alhaisen kysynnän takia. Lisäksi energia-kustannusten nousu, valuuttakurssien muutokset ja Yhdysvaltain tullimaksut heikensivät kannattavuutta.

Euroopan rakentamisen heikko aktiivisuus painoi erityisesti havuenerin ja Kerto LVL:n kysyntää, minkä vuoksi puuviilutuotteiden tuotantoa jouduttiin rajoittamaan.

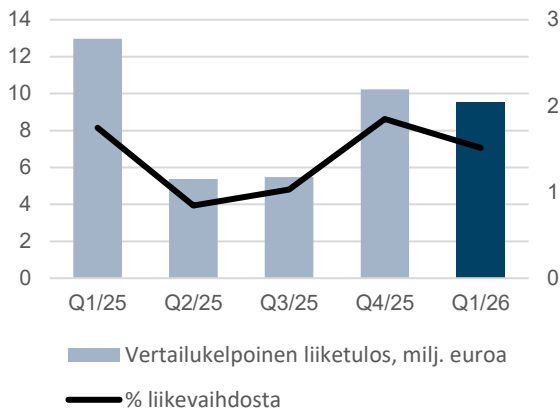
Suolahden havueneritehtaan toiminnan tehokkuus on odotetusti heikentynyt vaiheittaisen alasajon seurauksena. Havuenerituotanto päättyi Suolahdessa kesän 2026 aikana.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta asiakasportfolion rakenteellisen muutoksen ja heikon markkinatilanteen takia.

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2026 1–3	2025 1–3	2025 1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut			
Liikevaihto, milj. euroa	629,9	742,2	2 465,4
Käyttökate, milj. euroa	10,8	15,9	39,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	10,9	14,7	40,3
Liiketulos, milj. euroa	9,4	14,2	33,4
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	9,5	13,0	34,0
% liikevaihdosta	1,5	1,7	1,4
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	18,9	19,0	15,3
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	0,3	4,7	5,3
Henkilöstö kauden lopussa	567	671	590
Puun toimitukset, 1 000 m ³	8 589	9 225	29 642

Vertailukelpoinen liiketulos



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 629,9 miljoonaa euroa (1–3/2025: 742,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 9,5 miljoonaa euroa (13,0).

Liikevaihto laski tammi–maaliskuussa viime vuoden vastaavasta ajasta lähinnä alhaisempien puun hintojen takia. Vertailukelpoinen liiketulos jäi hieman viime vuotta heikommaksi matalampien myyntikatteiden takia. Toteutetut kustannussäästöt vaikuttivat tulokseen positiivisesti.

Puun tarjonta suomalaisista yksityismetsistä oli viime vuoden alkua heikompaa. Sekä tukkien että kuitupuun

hinnat laskivat viime vuoden jälkipuoliskolla merkittävästi. Tämän vuoden alussa kuitupuun hinnat ovat edelleen hieman laskeneet ja tukkien hinnat nousseet. Kaiken kaikkiaan sekä tukki- että kuitupuun hinnat ovat Suomessa pidempään historiaan verrattuna korkealla tasolla. Korjuukelit olivat tammi–helmikuussa hyvät, joskin pakkaset päättyivät maaliskuussa normaalia talvea aikaisemmin hankaloittaen puunkorjuuta jonkin verran.

Baltian ja Ruotsin kuitupuun markkinatilanne on tammi–maaliskuussa ollut tasapainoinen.

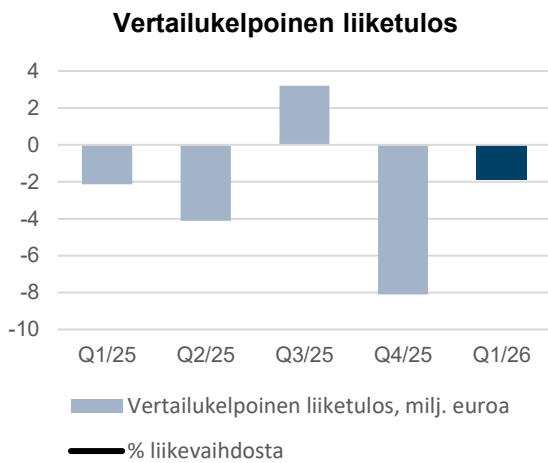
Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–maaliskuussa tehtaiden tarpeiden mukaisesti. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. FSC-metsäsertifiointi kasvatti suosiotaan sopimusasiakkaiden keskuudessa merkittävästi alkuvuoden aikana.

Metsä Group toimitti tammi–maaliskuussa puuta yhteensä 8,6 miljoonaa kuutiometriä (9,2), josta noin 91 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti jäi alkuvuonna hieman tavoitetasosta vaisumman puun tarjonnan takia. Metsänomistajien antama asiakaspalaute pysyi erittäin korkealla tasolla.

Metsä Group ilmoitti tuovansa taimikonhoitotöiden suunnitteluun ja hinnoitteluun uuden satelliittikuva- ja paikkatietoaineistoihin pohjautuvan tekoälysovelluksen. Se mahdollistaa kiinteän hinnan antamisen varhaisperkaus- ja taimikonharvennustöille jo tarjousvaiheessa, eikä hinta muutu taimikonhoitotyön jälkeen.

Muu toiminta

	2026	2025	2025
Muu toiminta	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	34,9	26,6	75,6
Käyttökate, milj. euroa	-0,1	0,4	-2,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	0,6	0,4	-1,1
Liiketulos, milj. euroa	-2,6	-2,1	-12,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-1,9	-2,1	-11,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	9,3	14,5	52,8
Henkilöstö kauden lopussa	826	997	856



Muun toiminnan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 34,9 miljoonaa euroa (1–3/2025: 26,6) ja vertailukelpoinen liiketulos -1,9 miljoonaa euroa (-2,1).

Muu toiminta sisältää mm. Metsä Groupin konsernipalvelutoiminnot, Metsäliitto Osuuskunnan holding-toiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n, Metsä Spring Oy:n ja MI Demo Oy:n.

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä

Täsmäytyslaskelma segmentin mukaan

Milj. euroa	2026 1–3	2025 1–3	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-17,7	51,4	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	132,3	138,1	613,7
Käyttökate	114,6	189,5	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Sellu- ja sahateollisuus	2,1		-29,7
Kartonkiteollisuus	3,8	7,3	33,5
Pehmo- ja tiivispaperit	3,4		16,1
Puutuoteteollisuus	3,4	1,3	5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	0,2	-1,2	0,6
Muu toiminta ja eliminoinnit	0,3		-2,9
Yhteensä	13,1	7,4	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	127,7	196,9	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-132,3	-138,1	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	0,9	22,1	163,9
Sellu- ja sahateollisuus		-0,2	51,8
Kartonkiteollisuus		19,3	55,9
Pehmo- ja tiivispaperit			37,8
Puutuoteteollisuus	0,9	3,0	20,5
Muu toiminta ja eliminoinnit			-2,0
Vertailukelpoinen liiketulos	-3,8	80,9	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,9	0,7	-0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-17,6	-14,6	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Muu toiminta ja eliminoinnit			1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-20,5	66,9	-146,7
Tuloverot	5,9	-9,9	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Sellu- ja sahateollisuus	-0,4		-4,5
Kartonkiteollisuus	-0,7	-5,3	-17,1
Pehmo- ja tiivispaperit	-0,8		-12,1
Puutuoteteollisuus	-1,0	-0,9	-5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut			-0,7
Muu toiminta ja eliminoinnit	-0,1		0,1
Vertailukelpoinen kauden tulos	-17,7	50,9	-132,5

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

Milj. euroa	2026 1–3	2025 1–3	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-17,7	51,4	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	132,3	138,1	613,7
Käyttökate	114,6	189,5	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-0,4	-1,3	-42,6
Varastojen muutos		5,9	9,2
Henkilöstökulut	6,4	0,7	41,9
Liiketoiminnan muut kulut	7,0	2,1	14,3
Yhteensä	13,1	7,4	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	127,7	196,9	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-132,3	-138,1	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	0,9	22,1	163,9
Vertailukelpoinen liiketulos	-3,8	80,9	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,9	0,7	-0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-17,6	-14,6	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-20,5	66,9	-146,7
Tuloverot	5,9	-9,9	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-3,1	-6,2	-39,4
Vertailukelpoinen kauden tulos	-17,7	50,9	-132,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–maaliskuussa 2026 olivat -10,8 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -6,8 miljoonaa euroa liittyivät konserninlaajuiseen kustannussäästö ja tulosparannusohjelmaan, -2,4 miljoonaa euroa Ison-Britannian toiminnan sopeuttamiseen, -0,9 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan sulkemiseen sekä -0,7 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen.

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–maaliskuussa 2025 olivat -23,3 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	2026 1–3	2025 10–12	2025 7–9	2025 4–6	2025 1–3
Liikevaihto					
Sellu- ja sahateollisuus	591,3	568,5	633,0	587,8	788,7
Kartonkiteollisuus	393,7	393,5	441,2	460,1	480,8
Pehmo- ja tiivispaperit	290,5	290,9	279,6	281,0	283,9
Puutuoteteollisuus	110,9	100,2	114,4	127,3	127,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	629,9	553,7	533,2	636,2	742,2
Muu toiminta	34,9	18,0	14,3	16,7	26,6
Sisäinen myynti	-693,9	-600,2	-576,1	-682,6	-807,3
Liikevaihto	1 357,5	1 324,7	1 439,6	1 426,5	1 642,1
Liiketulos					
Sellu- ja sahateollisuus	-13,7	-81,9	-67,7	-31,9	38,5
Kartonkiteollisuus	-14,5	-99,2	-44,8	-21,7	-3,8
Pehmo- ja tiivispaperit	11,8	-16,4	20,7	-1,7	15,6
Puutuoteteollisuus	-10,8	-26,8	-7,4	1,8	-5,6
Puunhankinta ja metsäpalvelut	9,4	6,8	5,3	7,2	14,2
Muu toiminta	-2,6	-6,6	0,3	-4,1	-2,1
Eliminoinnit	2,6	15,9	24,9	4,8	-5,4
Liiketulos	-17,7	-208,3	-68,6	-45,8	51,4
% Liikevaihdosta	-1,3	-15,7	-4,8	-3,2	3,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,9	-0,3	-0,7	-0,5	0,7
Kurssierot	-1,3	-0,2	-0,1	-0,5	-0,7
Rahoitustuotot ja kulut	-16,3	-17,8	-15,0	-14,6	-14,0
Kauden tulos ennen veroja	-34,5	-226,6	-84,4	-61,3	37,4
Tuloverot	5,9	36,8	14,3	12,4	-9,9
Kauden tulos	-28,6	-189,8	-70,2	-48,9	27,6
Vertailukelpoinen liiketulos					
Sellu- ja sahateollisuus	-11,5	-51,7	-75,7	-31,9	38,3
Kartonkiteollisuus	-10,8	-34,7	-45,6	-22,7	22,8
Pehmo- ja tiivispaperit	15,2	25,6	20,7	10,2	15,6
Puutuoteteollisuus	-6,6	-6,6	-6,2	1,8	-1,3
Puunhankinta ja metsäpalvelut	9,5	10,2	5,5	5,4	13,0
Muu toiminta ja eliminoinnit	0,3	-0,3	29,8	0,7	-7,5
Vertailukelpoinen liiketulos	-3,8	-57,4	-71,5	-36,6	80,9
% Liikevaihdosta	-0,3	-4,3	-5,0	-2,6	4,9

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus ja yhteisyritysten tuloksista
Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Oman pääoman tuotto (%) ROE (%)	=	(Tulos ennen veroja – tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%) ROCE (%)	=	(Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut) per (Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma – saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Groupin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Tässä katsauksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittelyn.

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

Vertailukelpoisessa liikeluoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. IFRS:n mukaisen liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä käyttökateen ja vertailukelpoisen käyttökateen välinen silta-laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun

pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen liittyvät erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuus-erien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyneistä ja hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennearjoista aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Group katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Tilintarkastamaton konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	2026 1-3	2025 1-3	Muutos	2025 1-12
Liikevaihto	2,3	1 357,5	1 642,1	-284,6	5 832,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		91,3	79,1	12,2	-121,5
Liiketoiminnan muut tuotot		17,1	16,9	0,2	162,2
Materiaalit ja palvelut		-1 070,7	-1 239,0	168,3	-4 286,9
Henkilöstökulut		-182,0	-192,5	10,5	-765,0
Poistot ja arvonalentumiset		-132,3	-138,1	5,8	-613,7
Liiketoiminnan muut kulut		-98,6	-117,1	18,5	-479,1
Liiketulos	2	-17,7	51,4	-69,1	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,9	0,7	0,2	-0,7
Kurssierot		-1,3	-0,7	-0,6	-1,5
Rahoitustuotot ja kulut		-16,3	-14,0	-2,3	-61,4
Kauden tulos ennen veroja		-34,5	37,4	-71,9	-334,9
Tuloverot	4	5,9	-9,9	15,8	53,6
Kauden tulos		-28,6	27,6	-56,1	-281,3

Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät

Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi

Etuusperusteisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-1,5	1,2	-2,8	3,0
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-75,2	-21,5	-53,7	-38,6
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		15,3	4,0	11,3	8,0
Yhteensä		-61,4	-16,3	-45,2	-27,6

Erät, jotka saatetaan myöhemmin

siirtää tulosvaikutteisiksi

Rahavirran suojaukset		-11,2	85,0	-96,2	48,5
Muuntoerot		-12,9	69,8	-82,8	60,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		2,2	-17,0	19,2	-9,7
Yhteensä		-21,9	137,8	-159,7	99,1

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen

Kauden laaja tulos yhteensä		-111,9	149,1	-261,0	-209,8
------------------------------------	--	---------------	--------------	---------------	---------------

Kauden tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille		-13,6	25,2	-38,8	-158,2
Määräysvallattomille omistajille		-15,0	2,3	-17,3	-123,1
Yhteensä		-28,6	27,6	-56,1	-281,3

Kauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille		-60,2	95,8	-156,1	-116,6
Määräysvallattomille omistajille		-51,7	53,2	-104,9	-93,2
Yhteensä		-111,9	149,1	-261,0	-209,8

Tilintarkastamaton konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2026 31.3.	2025 31.3.	2025 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		427,8	421,6	421,9
Muut aineettomat hyödykkeet		318,9	388,8	319,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 470,1	5 453,7	5 567,3
Biologiset hyödykkeet		3,3	3,1	3,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		5,6	4,8	4,7
Muut sijoitukset	9	122,9	215,8	198,1
Muut pitkäaikaiset varat	9	48,2	47,6	45,6
Laskennalliset verosaamiset		38,9	38,1	36,8
		6 435,6	6 573,4	6 596,8
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 313,1	1 592,6	1 260,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset		822,4	1 002,5	770,2
Rahavarat	9	500,8	870,3	779,0
		2 636,3	3 465,3	2 809,3
Myytävänä olevat omaisuuserät		0,0	12,4	0,0
Varat yhteensä		9 071,9	10 051,2	9 406,2
Oma pääoma				
Osuuspääoma		1 660,0	1 588,5	1 640,4
Muuntoerot		-32,1	-17,5	-23,4
Arvonmuutos- ja muut rahastot		676,5	737,4	712,4
Kertyneet voittovarot		1 732,3	2 120,3	1 847,6
Oma pääoma		4 036,7	4 428,6	4 177,0
Määräysvallattomien omistajien osuudet		1 009,1	1 302,1	1 156,1
		5 045,9	5 730,7	5 333,2
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		279,7	384,0	304,8
Eläkeveloitteet		56,3	54,5	55,9
Varaukset	6	10,6	17,7	17,9
Rahoitusvelat	9	1 422,6	1 563,5	1 462,1
Muut pitkäaikaiset velat		55,1	8,9	7,6
		1 824,3	2 028,5	1 848,4
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	7,7	1,9	4,1
Rahoitusvelat	9	616,2	628,7	615,4
Ostovelat ja muut velat		1 577,9	1 656,7	1 605,1
		2 201,7	2 287,2	2 224,6
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0,0	4,7	0,0
Velat yhteensä		4 026,1	4 320,4	4 073,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		9 071,9	10 051,2	9 406,2

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	1 552,3	-59,6	709,7	2 095,9	4 298,2	1 260,7	5 559,0
Kauden tulos				25,2	25,2	2,3	27,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		42,1	27,7	0,9	70,6	50,9	121,5
Kauden laaja tulos yhteensä		42,1	27,7	26,1	95,8	53,2	149,1
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				3,3	3,3	-12,0	-8,6
Osuuspääoman muutos	36,2			-4,7	31,5		31,5
Osakeperusteiset maksut				-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 31.3.2025	1 588,5	-17,5	737,4	2 120,3	4 428,6	1 302,1	5 730,7

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	1 640,4	-23,4	712,4	1 847,6	4 177,0	1 156,1	5 333,2
Kauden tulos				-13,6	-13,6	-15,0	-28,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-8,6	-36,7	-1,3	-46,6	-36,7	-83,4
Kauden laaja tulos yhteensä		-8,6	-36,7	-14,9	-60,2	-51,7	-111,9
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				2,8	2,8		2,8
Osuuspääoman muutos	19,6			-5,0	14,6		14,6
Osakeperusteiset maksut				0,1	0,1	0,1	0,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa			0,7	-98,2	-97,5	-95,4	-192,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät johdaneet muutokseen määräysvallassa							0,0
Oma pääoma 31.3.2026	1 660,0	-32,1	676,5	1 732,3	4 036,7	1 009,1	5 045,9

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2026	2025
		31.3.	31.3.
Kauden tulos	8	-28,6	27,6
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	131,8	156,7
Käyttöpääoman muutos		-171,9	-169,4
Liiketoiminnan rahavirta		-68,7	14,8
Nettorahoituskulut		-10,2	-22,5
Maksetut tuloverot		0,4	-2,1
Liiketoiminnan nettorahavirta		-78,6	-9,7
Yrityshankinnat		-9,0	0,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-28,0	-88,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	5,8	10,9
Investointien nettorahavirta		-31,1	-77,1
Osuuspääoman muutos		14,6	31,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-126,9	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutokset		-56,9	-55,5
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		0,0	-12,0
Rahoituksen nettorahavirta		-169,2	-36,0
Rahavarojen muutos		-278,9	-122,8
Rahavarat kauden alussa		779,0	991,6
Rahavarojen muuntoero		0,1	-0,1
Rahavarojen muutos		-278,9	-122,8
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvonmuutokset		0,6	3,0
Myyttävänä olevien omaisuuserien rahavarat		0,0	-1,4
Rahavarat kauden lopussa		500,8	870,3

LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-alueita ovat sellu- ja sahateollisuus, kartonkiteollisuus, pehmo- ja tiivispaperit, puutuoteteollisuus sekä puunhankinta ja metsäpalvelut. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuositarkastukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2025 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Katsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioon otettuna. Katsauksen luvut perustuvat tilintarkastettuihin vuoden 2025 tilinpäätöksen lukuihin.

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2025 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

- Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvin osin täsmennetty vastaamaan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista.
- Tilikaudella 2026 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuositarkastuksen kokouksessaan 29.4.2026.

Keskeiset arviot ja harkinta

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka voivat vaikuttaa varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tuottojen ja kulujen määrään. Vaikka arviot ja oletukset perustuvat johdon tämän hetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

Aihe	Johdon harkitaan perustuvien ratkaisujen luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet sekä vuokrasopimukset	Arvon alentumistesteissä sovellettava arvostusmalli
Muut sijoitukset / Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin sovellettava laadintaperiaate ja arvostusmalli

Arviot ja oletukset

Aihe	Arvioiden ja oletusten luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	Arvon alentumistesteissä käytettävät rahavirtoihin keskeisesti vaikuttavien tekijöiden arviot sekä taloudellisen hyödyn odotusten arviot
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa koskevat arviot
Muut sijoitukset / Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	Pohjolan Voima Oyj:n arvostuksen rahavirtoihin keskeisesti vaikuttavien tekijöiden arviot
Vaihto-omaisuus	Nettorealisointiarvoon arvostettavien tuotteiden myyntihintojen, valmiiksi saattamisen kustannuksien ja myynnin toteuttamisen välttämättömien menojen arviot
Tuloverot	Verotarkastuksissa syntyvien verovelkojen ja tappioista syntyvien laskennallisten verosaamisten ajankohdan ja määrän arviot

Liite 2 – Segmenttitiedot

Metsä Groupin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla.

Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	1–3/2026	1–3/2026	1–3/2026	1–3/2025	1–3/2025	1–3/2025
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	439,5	151,9	591,3	627,8	160,9	788,7
Kartonkiteollisuus	367,0	26,7	393,7	449,9	31,0	480,8
Pehmo- ja tiivispaperit	290,5	0,0	290,5	283,8	0,0	283,9
Puutuoteteollisuus	105,8	5,1	110,9	121,3	5,9	127,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	133,7	496,3	629,9	145,8	596,5	742,2
Muu toiminta	21,1	13,8	34,9	13,5	13,2	26,6
Sisäisen myynnin eliminointi		-693,9	-693,9		-807,3	-807,3
Yhteensä	1 357,5	0,0	1 357,5	1 642,1	0,0	1 642,1

Milj. euroa	1–12/2025	1–12/2025	1–12/2025
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	2 038,5	539,5	2 578,1
Kartonkiteollisuus	1 665,1	110,5	1 775,7
Pehmo- ja tiivispaperit	1 135,3	0,0	1 135,4
Puutuoteteollisuus	445,6	23,5	469,0
Puunhankinta ja metsäpalvelut	518,8	1 946,6	2 465,4
Muu toiminta	29,5	46,1	75,6
Sisäisen myynnin eliminointi		-2 666,2	-2 666,2
Yhteensä	5 832,9	0,0	5 832,9

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	2026	2025	2025
	1–3	1–3	1–12
Sellu- ja sahateollisuus	-13,7	38,5	-143,1
Kartonkiteollisuus	-14,5	-3,8	-169,5
Pehmo- ja tiivispaperit	11,8	15,6	18,2
Puutuoteteollisuus	-10,8	-5,6	-38,0
Puunhankinta ja metsäpalvelut	9,4	14,2	33,4
Muu toiminta	-2,6	-2,1	-12,6
Eliminoinnit	2,6	-5,4	40,2
Liiketulos yhteensä	-17,7	51,4	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,9	0,7	-0,7
Rahoituskulut, netto	-17,6	-14,6	-62,9
Tuloverot	5,9	-9,9	53,6
Kauden tulos	-28,6	27,6	-281,3

Varat ja velat segmenteittäin

Varat Milj. euroa	2026	2025	2025
	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Sellu- ja sahateollisuus	3 813,5	4 124,1	3 849,2
Kartonkiteollisuus	2 540,5	2 904,0	2 607,1
Pehmo- ja tiivispaperit	1 267,1	1 159,4	1 249,6
Puutuoteteollisuus	645,6	580,6	630,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	501,8	686,9	460,6
Muu toiminta	344,9	379,5	415,8
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät varat		12,4	
Eliminoinnit	-517,8	-576,2	-553,0
Kohdistamattomat varat	476,5	780,5	525,8
Yhteensä	9 071,9	10 051,2	9 185,4

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pl. korot ja verot).

Velat Milj. euroa	2026	2025	2025
	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Sellu- ja sahateollisuus	764,3	898,7	784,8
Kartonkiteollisuus	451,9	423,6	503,1
Pehmo- ja tiivispaperit	355,2	305,5	356,4
Puutuoteteollisuus	94,6	111,6	119,8
Puunhankinta ja metsäpalvelut	365,2	385,0	328,5
Muu toiminta	93,2	151,1	121,2
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		4,7	
Eliminoinnit	-517,8	-576,2	-553,0
Kohdistamattomat velat	2 419,4	2 616,3	2 368,8
Yhteensä	4 026,1	4 320,4	4 029,5

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pl. korot ja verot).

Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

Milj. euroa	2026	2025	2025
	1-3	1-3	1-12
EMEA	1 006,1	1 055,1	3 956,3
APAC	206,7	401,0	1 127,3
Americas	144,6	186,0	749,3
Yhteensä	1 357,5	1 642,1	5 832,9

Liite 4 - Tuloverot

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-3	1-3	1-12
Kauden verot	-3,0	-10,0	-11,7
Edellisten kausien verot	0,1	-0,9	-0,5
Laskennalliset verot	8,7	1,1	65,8
Yhteensä	5,9	-9,9	53,6

Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-3	1-3	1-12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 567,3	5 450,0	5 450,0
Hankitut liiketoiminnot	4,2		
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	24,7	72,1	536,7
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	16,5	10,2	25,0
Vähennykset	-0,4	-2,7	-5,2
Poistot ja arvonalentumiset	-128,9	-134,7	-489,8
Muuntoero ja muut muutokset	-13,5	59,3	50,6
Myytävänä olevat omaisuuserät		-0,5	
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 470,1	5 453,7	5 567,3

Hankitut liiketoiminnot sisältävät Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-maaliskuussa 2026 -0,8 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen.

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 Metsä Forest Latvia SIA:n aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen ja -9,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

Liite 6 - Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.	9,0	8,3	4,7	22,0
Muuntoerot	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Varausten lisäykset		0,0	0,2	0,2
Käytetyt varaukset	-0,9		-2,7	-3,6
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,2		0,0	-0,2
31.3.2026	7,8	8,3	2,2	18,3
Pitkäaikaiset varaukset	0,2	8,3	2,1	10,6
Lyhytaikaiset varaukset	7,6		0,0	7,7
Yhteensä	7,8	8,3	2,2	18,3

Ympäristövarausten ja muiden varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoteen 2030 mennessä.

Liite 7 - Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytäryritykset, yhteiset toiminnot, osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsän Suojelusäätiö. Lähipiiriin luetaan myös emoyrityksen hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja sekä heidän läheiset perheenjäsenensä ja yhteisöt, jotka ovat heidän määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. euroa	2026 1-3	2025 1-3	2025 1-12
Myyntit	3,3	3,7	11,1
Ostot	-9,1	-9,4	-28,3
Pitkäaikaiset saamiset	9,5	6,3	9,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,0	1,6	1,4
Ostovelat ja muut velat	4,3	4,0	4,1

Metsän Suojelusäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka perustettiin 16.6.2025. Metsän Suojelusäätiö täydentää Metsä Groupin palveluita, joilla metsänomistaja voi vahvistaa metsiensä monimuotoisuutta. Kesäkuussa 2025 Metsäliitto Osuuskunta maksoi yhden miljoonan euron peruspääoman Metsän Suojelusäätiölle.

Liite 8 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	2026	2025	2025
	1-3	1-3	1-12
Verot	-5,9	9,9	-53,6
Poistot ja arvonalentumiset	132,3	138,1	613,7
Biologiset hyödykkeet	-0,2	0,1	0,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,9	-0,7	0,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-6,6	-7,8	-47,7
Rahoituskulut, netto	17,6	14,6	62,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-4,8	2,2	7,6
Muut oikaisut	0,1	0,2	1,0
Yhteensä	131,8	156,7	584,7

Yrityshankinnat

Yrityshankinnat sisältävät tammi-maaliskuussa 2026 Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen hankinnan -9,0 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2026 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 6,6 miljoonaa euroa ja muita eriä -0,8 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 6,5 miljoonaa euroa.

Liite 9 – Hankitut liiketoiminnot

Metsä Board on 5.2.2026 hankkinut Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen (nykyään: Metsä Board Winschoten B.V) Konvertia Groupilta. Winschotenin arkitus- ja jakelukeskus on yksi Euroopan suurimmista ja moderneimmista alan yksiköistä, ja sen vuosikapasiteetti on noin 100 000 tonnia ja työllistää noin 20 henkilöä.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 7,6 miljoonaa euroa ja muita eriä 3,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 6,5 miljoonaa euroa.

Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset

Metsäliitto Osuuskunta ja Itochu Corporation tekivät 4.2.2026 osakekaupan, jolla Metsäliitto hankki Itochulta 5,10 prosentin osuuden Metsä Fibre Oy:stä.

Hankitun yhtiön käyttöomaisuus ja muut tase-erät ovat merkitykseltään vähäisiä. Alustavan laskelman mukaan hankinnasta syntyy Metsä Board -konsernin taseeseen 7,2 miljoonan euron liikearvo.

Liite 10 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot.

Rahoitusvarat 31.3.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	118,8		122,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		13,3	13,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,1		686,5	690,6
Rahavarat	274,2		226,7	500,8
Johdannaiset	0,8	39,7		40,5
Tasearvo yhteensä	283,2	158,4	926,5	1 368,2
Käypä arvo yhteensä	283,2	158,4	926,5	1 368,2

Rahoitusvelat 31.3.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 422,6	1 422,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	45,7		3,8	49,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			616,2	616,2
Ostovelat ja muut velat	20,3		1 227,7	1 248,0
Johdannaiset	4,3	25,5		29,8
Tasearvo yhteensä	70,3	25,5	3 270,3	3 366,0
Käypä arvo yhteensä	70,3	25,5	3 270,6	3 366,3

Rahoitusvarat 31.3.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,8	211,0		215,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,8	11,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,0		803,7	807,7
Rahavarat	486,8		383,5	870,3
Johdannaiset	6,9	81,4		88,3
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvarat			4,2	4,2
Tasearvo yhteensä	502,5	292,4	1 203,2	1 998,1
Käypä arvo yhteensä	502,5	292,4	1 203,2	1 998,1

Rahoitusvelat 31.3.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 563,5	1 563,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,1	3,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			628,7	628,7
Ostovelat ja muut velat			1 313,4	1 313,4
Johdannaiset	1,6	19,6		21,2
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvelat			3,4	3,4
Tasearvo yhteensä	1,6	19,6	3 512,0	3 533,2
Käypä arvo yhteensä	1,6	19,6	3 529,6	3 550,8

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonsäveroosaimisia ja siirtosaamisia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, arvonsäverovelkoja eikä siirtovelkoja.

Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat sekä Ostovelat ja muut velat sisältävät vuonna 2026 Metsä Fibre Oy:n osakkeiden hankintaan liittyvän ehdollisen velan.

Metsä Groupissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–6,0 % (1,0–6,0). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2026

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			122,9	122,9
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	174,7	99,5	4,1	278,3
Johdannaissaamiset	6,9	33,6		40,5
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		29,8		29,8
Ehdollinen kauppahintavelka			66,0	66,0
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		226,7		226,7
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 421,0		1 421,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		618,1		618,1

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			215,8	215,8
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	331,6	155,2	4,0	490,8
Johdannaissaamiset	1,6	86,6		88,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,7	20,6		21,2
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		383,5		383,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 579,7		1 579,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		630,0		630,0

Sijoitukset, joiden arvo on määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2026	2025
	1-3	1-3
Kirjanpitoarvo kauden alussa	202,3	241,4
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,1	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-75,2	-21,5
Myyntit	0,0	0,0
Siirrot tasolle 3		
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	127,0	219,9

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit -standardin mukaisesti.

Taso 1:

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2:

Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinainformaatiota.

Taso 3:

Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Ehdolliseen kauppahintavelkaan ei ole kirjattu arvomuutosta katsauskaudella.

Maakaasu- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1). Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot sekä koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat katsauskauden päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä

tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin katsauskauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

Merkittävin käypään arvoon arvostettu erä, jolla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, on käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi luokiteltu sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona.

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 31.3.2026 oli 6,40 prosenttia (31.12.2025: 6,48). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.3.2026 on 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 118,8 miljoonaa euroa (194,0).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.3.2026 arvioidaan muuttuvan -9,2 miljoonaa euroa (-7,2) ja 11,0 miljoonaa euroa (7,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 56,1 miljoonaa euroa (56,3), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Johdannaiset 31.3.2026

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	434,8	24,9	2,7	22,2	-2,7	24,9
Korkojohdannaiset yhteensä	434,8	24,9	2,7	22,2	-2,7	24,9
Valuuttatermiinisopimukset	2 719,7	8,4	26,7	-18,3	-0,8	-17,5
Valuuttaoptiosopimukset	88,6	0,3	0,4	-0,1		-0,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 808,3	8,7	27,1	-18,4	-0,8	-17,6
Öljyjohdannaisopimukset	13,7	4,8		4,8		4,8
Maakaasujohdannais- sopimukset	3,4	2,0		2,0		2,0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	17,1	6,9		6,9		6,9
Johdannaiset yhteensä	3 260,2	40,5	29,8	10,7	-3,5	14,2

Johdannaiset 31.3.2025

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikutei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	473,1	29,0		29,0		29,0
Korkojohdannaiset yhteensä	473,1	29,0		29,0		29,0
Valuuttatermiinisopimukset	3 338,2	54,1	19,0	35,1	4,9	30,3
Valuuttaoptiosopimukset	999,5	3,5	1,6	2,0		2,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	4 337,7	57,7	20,6	37,1	4,9	32,2
Öljyjohdannaisopimukset	19,6	0,6	0,6	0,0		0,0
Maakaasujohdannais- sopimukset	4,3	1,1	0,1	1,0	0,4	0,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	23,9	1,6	0,7	1,0	0,4	0,6
Johdannaiset yhteensä	4 834,6	88,3	21,2	67,1	5,3	61,8

Liite 11 - Vastuut

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Omat velat, joista annettu vakuuksia	5,7	6,7	6,0
Yrityskiinnitykset	0,5	0,5	0,5
Irtaimistokiinnitykset		0,2	0,0
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	0,5	0,6	0,5
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu	32,1	32,1	32,1
Muut omasta puolesta annetut vastuut	8,2	2,6	8,1
Yhteensä	40,8	35,4	40,7

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, yrityskiinnityksiä, kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Maksut alle vuoden	54,4	179,9	61,3
Maksut myöhemmin	0,0	28,7	8,4
Yhteensä	54,4	208,7	69,8