

Metsä Group
Puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026



Metsä Groupin kannattavuus toisella vuosineljänneksellä parani viime vuodesta, vertailukelpoinen käyttökate 129 miljoonaa euroa

Tammi–kesäkuu 2026 (1–6/2025)

- Liikevaihto oli 2 741 miljoonaa euroa (3 069).
- Käyttökate oli 231 miljoonaa euroa (250). Vertailukelpoinen käyttökate oli 257 miljoonaa euroa (265).
- Liiketulos oli -33 miljoonaa euroa (6). Vertailukelpoinen liiketulos oli -7 miljoonaa euroa (44).
- Tulos ennen veroja oli -74 miljoonaa euroa (-24). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -42 miljoonaa euroa (15).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 % (1,3).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat -37 miljoonaa euroa (10).

Huhti–kesäkuu 2026 (4–6/2025)

- Liikevaihto oli 1 383 miljoonaa euroa (1 426).
- Käyttökate oli 117 miljoonaa euroa (60). Vertailukelpoinen käyttökate oli 129 miljoonaa euroa (68).
- Liiketulos oli -16 miljoonaa euroa (-46). Vertailukelpoinen liiketulos oli -3 miljoonaa euroa (-37).
- Tulos ennen veroja oli -40 miljoonaa euroa (-61). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -22 miljoonaa euroa (-52).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 % (-1,7).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 42 miljoonaa euroa (19).

Tapahtumat vuoden 2026 toisella neljänneksellä

- Markkinasellun kysyntä pysyi vaimeana Euroopassa ja Kiinassa. Joutsenon sellutehtaan markkinalähtöinen tuotantoseisokki jatkui koko toisen vuosineljänneksen.
- Markkinahavusellun keskimääräiset laskutushinnat nousivat Euroopassa 8 prosenttia ja laskivat Kiinassa 3 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Kartongin toimitusmäärät kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä.
- Metsä Group vihki toukokuun lopussa käyttöön pehmapaperitehtaan laajennuksen Ruotsin Mariestadissa. 370 miljoonan euron investointi parantaa tehtaan tuotanto- ja ympäristötehokkuutta ja tukee pitkän aikavälin kilpailukykyä.
- Puutuoteliiketoiminnassa käytiin katsauskaudella muutosneuvottelut kannattavuuden parantamiseksi. Niiden seurauksena Isossa-Britanniassa vähenee

noin 100 työtehtävää, ja Suomessa ja Virossa yhteensä 100. Suolahden havuvaneritehtaan tuotanto päättyi toukokuun lopussa.

- Metsä Group teetti KPMG:llä puolueettoman selvityksen toimintansa taloudellisista vaikutuksista Suomeen. Selvityksen mukaan yhtiön arvonnäkökulma on noin 3,4 miljardia euroa vuodessa, ja kokonaisvaikutukset Suomen talouteen ovat merkittävät myös työpaikkojen ja verotulojen muodossa.
- Metsä Group julkisti kesäkuussa ohjelman tekoälyn käytön vauhdittamiseksi. Tavoitteena on maksimoida tekoälyn tuottama liiketoiminnallinen lisäarvo koko arvoketjussa. Yhteistyökumppanina kehityksessä on muun muassa suomalainen QuTwo.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma

Heinäkuussa 2025 alkanut 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma on edennyt tuloksekkaasti ja ohjelman EBITDA run rate -tavoite arvioidaan saavutettavan vuoden 2026 kolmannen vuosineljänneksen alussa. Kustannussäästöjen vaikutukset näkyvät ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksessa, niin kiinteissä kuin muuttuvissakin kustannuksissa.

Säästövaikutuksia on vahvistettu toisella vuosineljänneksellä tuotantotehokkuuden parantamisen lisäksi erityisesti hankintasopimusten ja -mallien uudistamisella, lisääntyneellä kilpailutuksella sekä toimittajakannan keskittämisellä eri hankintakategorioissa ja logistikkassa. Lopputuotelogistiikkaa ja puunhankintaketjua on pystytty optimoimaan ja tehostamaan tuloksekkaasti. Kiinteiden ja harkinnanvaraisten kustannusten leikkaukset ovat toteutuneet suunnitellusti.

Arvion mukaan vähintään kaksi kolmasosaa ohjelman tavoitteesta toteutuu tulosvaikutuksena vuonna 2026, ja kokonaisuudessaan kustannussäästöjen tulosvaikutuksen odotetaan toteutuvan vuonna 2027. Vaikka ohjelmassa edetään suunnitellusti kohti tavoitetta, kustannussäästöjä, kannattavuuden parannustoimenpiteitä ja uusien toimenpiteiden ideointia jatketaan määrätietoisesti.

Lähi-idän konfliktin vaikutukset ovat heikentäneet säästöjen tulosvaikutusta toisella vuosineljänneksellä noin 12 miljoonaa euroa öljyn ja kaasun hinnan nousun myötä erityisesti logistiikassa, energiassa ja tietyissä raaka-aineissa. Konfliktin vaikutukset täsmentyvät seuraavan vuosipuoliskon aikana.

Pääjohtaja Jussi Vanhanen:

Metsä Groupin toisen vuosineljänneksen tulos parani selvästi verrattuna vuoden 2025 vastaavaan jaksoon, jolloin Yhdysvaltain uusi tullipolitiikka iski erityisesti sellu- ja kartonkiliiketoimintamme kannattavuuteen. Käyttökate (EBITDA) nousi 60 miljoonasta 117 miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen liike-tulos oli edelleen niukasti tappiollinen (-3 miljoonaa euroa), mutta parani merkittävästi viime vuoden -37 miljoonasta eurosta. Puutuoteliiketoimintamme lukuun ottamatta kaikkien liiketoimintojen kannattavuus parani vuoden takaiseen verrattuna, vaikka taso on edelleen selvästi riittämätön.

Vuosi sitten lanseerasimme 300 miljoonan euron säästöohjelman. Se on edennyt yli odotusten. Alkuuperäinen tavoitteemme oli saavuttaa 300 miljoonan euron pysyvät vuotuiset säästöt vuoden 2027 loppuun mennessä, mutta nyt näyttää, että ylitämme tuon tavoitteen selvästi. Henkilöstömme on tehnyt erinomaista työtä säästökohteiden tunnistamisessa ja hankkeiden toteuttamisessa.

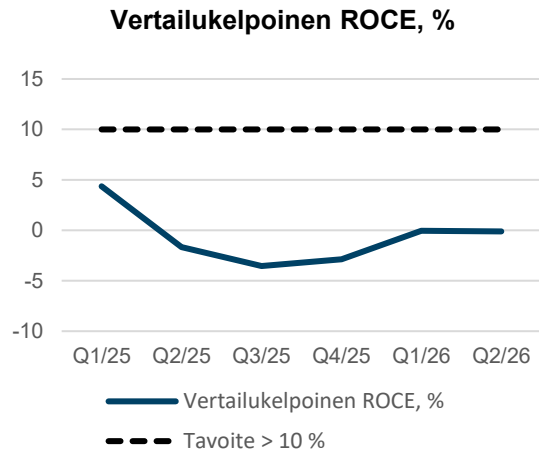
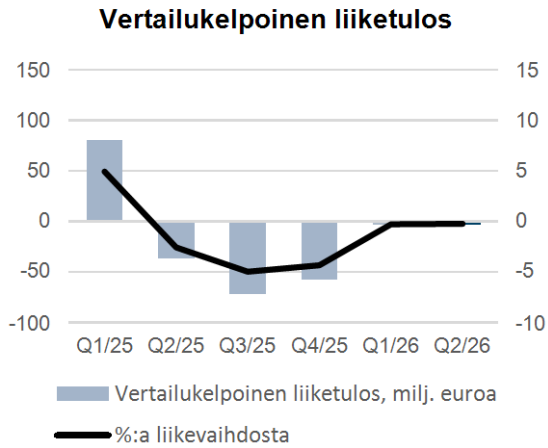
Tämä työ näkyy parantuneessa tuloksessamme, vaikka osa saavutetuista hyödyistä on siirtynyt asiakkaille alempina myyntihintoina. Valuuttakurssien vaikutus oli edelleen negatiivinen. Suhteellinen kilpailuasemamme on vahvistunut, mikä näkyy siinä, että sekä havusellu- että kartonkiliiketoiminnassa useat keskieurooppalaiset ja kanadalaiset kilpailijamme ovat kertoneet merkittävästä taloudellisista vaikeuksista ja kapasiteetin sulkemisista.

Kustannussäästöjen ja kilpailukyvyn parantamisen jatkaminen on välttämätöntä myös jatkossa, sillä Hormuzinsalmen kriisi näyttää pitkittyvän. Öljyn hinnan nousun vaikutus kustannuksiimme on merkittävä. Noin 95 prosenttia tuotannossamme käyttämästämme energiasta on fossiilitonta, mutta öljyn hinta vaikuttaa kuljetuskustannuksiimme metsästä asiakkaalle sekä monien kemikaalien hintoihin. Arviomme mukaan öljyn hinnan pysyminen 100 Yhdysvaltain dollarissa tynnyriltä kasvattaisi Metsä Groupin vuotuisia kustannuksia noin 200 miljoonalla eurolla verrattuna aiempaan 70 dollaria tynnyriltä -hintaan.

Kesäkuussa julkistimme KPMG:n tekemän selvityksen emoyhtiömme Metsäliiton ja Metsä Groupin taloudellisista vaikutuksista Suomelle. Selvityksen mukaan toimintamme tuotti Suomeen vuosina 2023–2025 vuosittain 3,4 miljardin euron arvonlisän. Toimintamme yhteiskunnalle tuoma verovaikutus oli keskimäärin 960 miljoonaa euroa vuodessa. Nämä tulot auttavat ylläpitämään hyvinvointiyhteiskuntaa ja vahvistavat taloudellista vireyttä koko maassa. Luvut ovat suuria yhdestä yksinkertaisesta syystä: suomalainen puu on toimintamme perusta. Olemme todella ylpeitä siitä, että saamme olla rakentamassa hyvinvointia ja vaurautta sadoilletuhansille metsänomistajille ja heidän perheilleen, yrittäjille sekä kansalaisille kaikkialla Suomessa – Miehikkälästä Muonioon ja Luvialta Lieksaan.

Taloudelliset tunnusluvut

	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Liikevaihto, milj. euroa	2 740,9	3 068,6	1 383,4	1 426,5	5 832,9
Käyttökate, milj. euroa	231,2	249,6	116,6	60,1	342,4
Vertailukelpoinen, milj. euroa	256,7	265,1	129,0	68,2	365,2
% liikevaihdosta	9,4	8,6	9,3	4,8	6,3
Liiketulos, milj. euroa	-33,5	5,6	-15,7	-45,8	-271,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-7,0	44,3	-3,2	-36,6	-84,6
% liikevaihdosta	-0,3	1,4	-0,2	-2,6	-1,5
Kauden tulos ennen veroja, milj. euroa	-74,3	-23,9	-39,9	-61,3	-334,9
Vertailukelpoinen, milj. euroa	-42,4	14,8	-21,9	-52,1	-146,7
Kauden tulos, milj. euroa	-62,3	-21,4	-33,7	-48,9	-281,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,8	0,4	-0,8	-2,1	-3,4
Vertailukelpoinen, %	-0,1	1,3	-0,1	-1,7	-0,9
Oman pääoman tuotto, %	-2,4	-0,8	-2,7	-3,4	-5,2
Vertailukelpoinen, %	-1,4	0,3	-1,5	-3,1	-2,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	55,8	56,9	55,8	56,9	56,8
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	31,5	24,8	31,5	24,8	24,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 563,5	1 403,1	1 563,5	1 403,1	1 288,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	102,8	218,5	54,3	119,5	620,8
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	-36,9	9,6	41,7	19,3	536,5
Henkilöstö kauden lopussa	8 686	10 015	8 686	10 015	8 767



Liikevaihto ja liikevaihto

1–6/2026, milj. euroa	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehme- ja tiivispaperit	Puutuote-teollisuus	Puunhankinta ja metsä-palvelut
Liikevaihto	1 210,1	825,6	576,1	208,9	1 194,2
Liiketoiminnan muut tuotot	16,9	22,6	2,5	3,7	5,5
Liiketoiminnan kulut	-1 102,9	-808,4	-523,5	-223,1	-1 181,7
Poistot ja arvonalentumiset	-156,3	-54,6	-33,4	-12,2	-2,8
Liikevaihto	-32,3	-14,8	21,6	-22,8	15,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	7,5	7,1	4,4	8,8	0,3
Vertailukelpoinen liikevaihto	-24,8	-7,7	26,0	-14,0	15,5
% liikevaihdosta	-2,0	-0,9	4,5	-6,7	1,3

Puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2026

Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–kesäkuussa 2026 oli 2 740,9 miljoonaa euroa (1–6/2025: 3 068,6).

Vertailukelpoinen liiketulos oli -7,0 miljoonaa euroa (44,3) eli -0,3 prosenttia liikevaihdosta (1,4). Liiketulosta heikensivät etenkin markkinahavusellun ja taivekartongin alhaisemmat keskihinnat. Yhdysvaltojen tuontitullit heikensivät tuotteiden kysyntää Yhdysvalloissa ja vähensivät erityisesti taivekartongin toimitusmääriä. Puuraaka-ainekustannusten lasku sekä Metsä Groupin kustannussäästö- ja tulosparannusohjelman ansiosta alennuneet kiinteät kustannukset vaikuttivat positiivisesti liiketulokseen.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 61 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–kesäkuussa yhteensä -26,5 miljoonaa euroa (-38,7). Merkittävimmät erät, yhteensä -16,9 miljoonaa euroa, liittyivät konserninlaajuiseen kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaan.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli -33,5 miljoonaa euroa (5,6). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 0,0 miljoonaa euroa (0,2), rahoitustuotot 4,0 miljoonaa euroa (8,2), rahoituksen kurssierot -2,5 miljoonaa euroa (-1,2) ja rahoituskulut 42,4 miljoonaa euroa (36,7).

Tulos ennen veroja oli -74,3 miljoonaa euroa (-23,9) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -12,0 miljoonaa euroa (-2,5). Konsernin efektiivinen veroaste oli 16,2 prosenttia (10,5). Katsauskauden tulos oli -62,3 miljoonaa euroa (-21,4).

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

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on vakaa. Kokonaislikviditeetti oli kesäkuun lopussa 1 257,7 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 479,0). Tästä 457,7 miljoonaa euroa (779,0) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 800,0 miljoonaa euroa (700,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 340,0 miljoonan euron arvosta (31.12.2025: 360,0).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat -36,9 miljoonaa euroa (9,6). Käyttöpääomaa sitoutui

yhteensä 217,3 miljoonaa euroa (sitoutui: 191,7). Käyttöpääomaa kasvatti vaihto-omaisuuden lisäys 16,9 miljoonalla eurolla, myynti- ja muiden saamisten lisäys 70,3 miljoonalla eurolla sekä osto- ja muiden velkojen väheneminen 130,1 miljoonalla eurolla. Käyttöpääoma nousi johtuen sekä kausivaihtelusta että varautumisesta Husumin ja Kemin loppuvuodelle suunniteltuihin merkittäviin tuotantoseisokkeihin.

Konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 55,8 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 31,5 prosenttia (31.12.2025: 56,8 ja 24,2). Korolliset nettovelat olivat 1 563,5 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 288,4).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli kesäkuun lopussa 86,9 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -11,7 prosenttia (31.12.2025: 86,4 ja -14,8).

Tammi–kesäkuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 85,1 miljoonaa euroa (112,2). Perusosuudet kasvoivat 2,5 miljoonaa euroa (3,7), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 108,4 miljoonaa euroa (148,5). A-lisäosuudet vähenivät -25,8 miljoonaa euroa (-40,0). B-lisäosuudet muuttuivat 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–kesäkuussa keskimäärin 8 620 henkilöä (9 706). Henkilöstökulut olivat 362,7 miljoonaa euroa (404,1). Kesäkuun lopussa henkilöstömäärä oli 8 686 (31.12.2025: 8 767). Suomessa työskenteli 5 088 (5 091) ja ulkomailla 3 598 (3 677) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli kesäkuun lopussa 2 059 henkilöä (31.12.2025: 2 180).

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli kesäkuun lopussa 87 524 jäsentä (31.12.2025: 87 798). Tammi–kesäkuun aikana osuuskuntaan liittyi 1 049 uutta jäsentä, ja siitä erosi 1 323 jäsentä. Kesäkuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,409 miljoonaa hehtaaria (31.12.2025: 5,401).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–kesäkuussa 102,8 miljoonaa euroa (218,5), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 68,1 miljoonaa euroa (204,8) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 23,4 miljoonaa euroa (13,7) ja hankittuja liiketoimintoja 11,3 miljoonaa euroa (0,0).

Metsä Group tekee muutoksia Kemin biotuotetehtaan keittoprosessiin, jotta tehdas voi toimia luotettavasti täydellä kapasiteetilla. Uudistuksessa vaihdetaan hakkeen syöttöteknologia ja tehdään muutoksia keittimen lipeäkiertoihin. Paranneltu prosessi on määrä ottaa käyttöön vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja siinä hyödynnetään samaa Andritzin teknologiaa, joka on käytössä Äänekosken biotuotetehtaalla.

Mäntän pehmopaperitehtaan uusi käsipyyhelinja käynnistyi suunnitellusti toisella vuosineljänneksellä. Tehtaan investointiohjelman seuraavien vaiheiden valmistelu jatkuu.

Kreuzauksen pehmopaperitehtaan tehostamisohjelma eteni suunnitellusti, ja investointeihin liittyvistä seisoikeista suurin osa toteutuu vuoden kolmannen neljänneksen aikana. Investoinnit kohdistuvat paperikoneiden tehokkuuteen, energiankulutuksen optimointiin sekä pehmopaperin jalostuksen kehittämiseen.

Äänekosken Kerto LVL -tehtaan ensimmäinen tuotantolinja on kaupallisessa tuotannossa. Toisen tuotantolinnan testaus- ja käyttöönotto vaihe jatkuu, ja tavoitteena on siirtyä kaupalliseen tuotantoon vuoden 2026 loppuun mennessä. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotantokapasiteetin vuoden 2028 loppuun mennessä.

Metsä Group edistää neljää innovaatiohanketta, joiden tavoitteena on kehittää uusia tuotteita ja liiketoimintaa uusille markkinoille.

Uusi ligniinituotteen koetehtas otettiin tammikuussa käyttöön Äänekoskella. Koetehtaan nimelliskapasiteetti on kaksi tonnia ligniinituotetta päivässä. Asiakasyhteistyössä siirryttiin seuraavaan vaiheeseen, ja kevään aikana asiakkaille toimitettiin aiempaa suurempia tuoteteriä testattavaksi.

Muoto-hankkeessa kehitetään puupohjaista pakkausratkaisua. Katsauskaudella jatkettiin ensimmäisen kaupallisen Muoto-tehtaan esisuunnittelua. Tehdassuunnittelun rinnalla edistettiin Muoto-tuotteiden esikaupallista myyntiä ja asiakasyhteistyötä.

Kuura-tekstiilikuituhankkeen kehitystyö jatkui katsauskaudella. Markkinoiden muutosten myötä alkuperäisen liiketoimintakonseptin ohella on kehitetty vaihtoehtoisia konsepteja. Mahdollista Kemin kaupallista tehdasta koskeva esisuunnittelu eteni suunnitellusti, mutta ympäristölupahakemusta ei ole vielä jätetty.

Metsä Groupilla on käynnissä myös puuperäisen hiilidioksidin talteenottolaitoksen esisuunnittelu Rauman sellitehtaan yhteyteen. Yhtiö on jättänyt hankkeesta hakeuksen työ- ja elinkeinoministeriön järjestämään käänteiseen huutokauppaan, jossa myönnetään investointitukea puhtaan siirtymän hankkeille.

Metsä Groupin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä konsernin merkittävimpien 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 tunnusluvuista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmataajuus (TRIF) ¹⁾	3,8	3,9	3,3	3,4	4,0	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	29	29	29	29	30	>35
Sertifioituneiden puun osuus, %	93	92	91	91	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	-	-	94	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	147 900	203 345	70 729	87 148	331 198	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (scope 2)	-	-	-	-	227 844	0
Energiatoteutuksen parantaminen ⁵⁾ , indeksi	101	103	-	-	102	90
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-19	-17	-20	-14	-15	-35

- 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 puolivuositiedotuksella.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään muun muassa ennakkoilla turvallisuustyöllä, koulutuksella ja investoinneilla. Vuonna 2026 kaikille toimihenkilöille asetettiin yhteinen tulospalkitsemisen vastuullisuustavoite, jonka mittarina on Metsä Groupin TRIF-tapaturmataajuus.

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meillä kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla.

Metsät ja luonnon monimuotoisuus

Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävä käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti. Kaikissa maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Metsä Group hankkii puun pääosin Suomesta, Ruotsista ja Baltian maista.

Metsä Group hankkii puuta sertifioituista metsistä ja edistää metsien kestävä käyttöä myös omien metsienhoidon toimintamalliensa kautta. FSC-metsäsertifioinnin suosio on kasvussa, mikä tukee vastuullisen puunhankinnan ja metsäluonnon monimuotoisuuden tavoitteitamme.

Ilmastonmuutos ja resurssien tehokas käyttö

Metsä Groupin ilmastosiirtymäsuunnitelma sisältää 2030-tavoitteet scope 1-, 2- ja 3-päästöjen vähentämiseksi sekä niihin liittyvät keskeiset toimenpiteet.

Suunnitelma sisältää myös muita Metsä Groupin ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen kytkeytyviä tavoitteita, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä hiilivarastoa.

Metsä Groupin toimenpiteet prosessivedenkäytön vähentämiseksi sisältävät investointeja prosesseihin ja jätevesien käsittelyyn sekä prosessien kehittämistä vähemmän vettä käyttäviksi. Toimenpiteillä parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä.

Kestävyyteen liittyvät tapahtumat vuoden 2026 toisella neljänneksellä:

- Metsä Groupin Luontohankkeiden rahoitusohjelmaan valittiin 22 uutta monimuotoisuutta vahvistavaa ja ennallistavaa hanketta eri puolilta Suomea. Rahoitusta myönnettiin yhteensä 300 000 euroa.
- Metsä Groupin sellu- ja saha- sekä pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminta saivat korkeimman platinatason tunnustukset EcoVadis-vuoden 2026 vastuullisuusarvioinneissa. Platinatunnustus on sellu- ja sahaliiiketoiminnalle jo kahdeksas ja pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminnalle seitsemäs. Katsauskauden jälkeen heinäkuussa kartonkiliiketoiminta säilytti EcoVadis-vastuullisuusarvioinnin platinatason, mikä sijoittaa yhtiön paperin, kartongin ja pakkausten valmistajien luokan parhaaseen prosenttiin.
- SBTi (Science Based Targets initiative) validoi Metsä Groupin kartonkiliiketoiminnan päivitetty lyhyen aikavälin ilmastotavoitteet, jotka laajentuvat omasta tuotannosta arvoketjun kasvihuonekaasupäästöihin. Yhtiö säi-

lyttää aiemmat scope 1 ja 2 -tavoitteensa ja sitoutuu lisäksi vähentämään myytyjen tuotteiden elinkaaren loppuvaiheen scope 3 -päästöjä 25 prosenttia vuoteen 2030 mennessä sekä edistämään toimittajien tieteseen perustuvien tavoitteiden asettamista.

- Kartonkiliiketoiminta on jälleen tunnustettu yhdeksi Euroopan ilmastojohtajista Financial Timesin Europe's Climate Leaders -listalla, joka mittaa yritysten kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) vähentämistä suhteessa liikevaihtoon.
- Pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminta lanseerasi CO₂-ja-lanjälkipalvelun, joka tarjoaa varmennettua cradle-to-gate -tason tuotekohtaista hiilijalanjälkidataa yhtiön pehmopaperituotteista. Palvelu lisää läpinäkyvyyttä arvoketjussa ja tukee asiakkaita ESG-raportointivaatimusten täyttämiseksi esimerkiksi tarjousprosessissa. Se mahdollistaa myös dataan perustuvan päätöksenteon scope 3 -päästöjen hallinnassa ja vähentämisessä.
- Puurakentamisen liiketoiminta julkaisi Kerto® LVL -tuotteiden päivitetyn ympäristöselosteen (EPD). Ympäristöseloste tarjoaa asiakkaille ajantasaista ja luotettavaa tietoa ilmastovaikutusten laskentaan, ympäristösertifiointeihin ja kestävien ratkaisujen suunnitteluun.
- Metsänomistajat tarjosivat Metsän Suojelusäätiön ensimmäiseen suojeluhakuun yli 1 000 hehtaaria. Metsän Suojelusäätiö rahoittaa monimuotoisuudeltaan arvokaiden metsäkohteiden pysyvää suojelua Suomessa. Ensimmäiset suojelupäätökset ovat näillä tiedoin julkisia vuodenvaihteessa. Poliisihallitus on myöntänyt Metsän Suojelusäätiölle rahankeräysluvan päätöksellään 26.6.2026.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittisen toimintaympäristön ja kansainvälisen kauppapolitiikan kehitykseen liittyvä ennakoimattomuus voi lisätä taloudellista epävarmuutta, heikentää maailmankauppaa ja kasvattaa rahoitusmarkkinoiden volatiili-teettia. Geopoliittinen tilanne vaikuttaa Metsä Groupin liiketoimintaan, sillä konsernin tuotanto on keskittynyt Pohjois-Eurooppaan, mutta noin kolmannes myynnistä suuntautuu Euroopan ulkopuolelle.

Yhdysvaltojen tuontitullit ovat heikentäneet Metsä Groupin tuotteiden kilpailukykyä USA:ssa. Mahdolliset lisätullit tai muutokset kauppapolitiikassa voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön tuotteiden myyntiin.

Lähi-idän konflikti kasvattaa riskiä öljyn ja maakaasun hintojen vaihteluille. 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.

Venäjän 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 tuonnin kasvu tai kilpailu markkinaosuuksista voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

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

Keskittynyt tuoteportfolio altistaa kysynnän vaihteluille ja markkinamuutoksille, millä voi olla haitallinen vaikutus liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Asiakkaiden painottaessa FSC-sertifiointia PEFC:n sijaan riittämätön FSC-sertifioitun raaka-aineen saatavuus voi heikentää Metsä Groupin kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä. Lisäksi sääntely- ja vastuullisuusvaatimusten kiristymisen voivat vaikuttaa puu- ja kuitupohjaisten tuotteiden kilpailukykyyn sekä kysyntään.

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 käynnistykseen haasteet.

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 asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahingoista haettavien vakuutuskorvausten saatavuuteen ja kattavuuteen sekä vakuutuskustannuksiin voi liittyä epävarmuuksia.

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastomuutos voi lisätä sään ääri-

ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta, mikä saattaa aiheuttaa tuotantokatkoksia tehtaissa tai heikentää puuraaka-aineen saatavuutta.

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

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 tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa toteutuneiden tulosten poikkeamiseen esitetyistä näkymistä. Metsä Groupin vuositarkastuksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä. Ilmasto- ja muita kestäväyyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuositarkastuksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Geopoliittiset jännitteet ja konfliktit lisäävät globaalia taloudellista epävarmuutta edelleen. Heikko kuluttajaluottamus, havusellun osittainen korvaaminen lehtipuusellulla sekä paino- ja kirjoituspaperien rakenteellinen kysynnän lasku painavat markkinahavusellun globaalia kysyntää. Samanaikaisesti markkinahavusellun globaalia tarjontaa rajoittavat alkuvuonna jatkuneet kapasiteetin sulkemiset ja jo ilmoitetut tuotannon rajoitukset tulevien kuukausien aikana.

Sahatavaran kysynnän arvioidaan laskevan hieman kolmannen vuosineljänneksen aikana kausiluonteisesti. Lisäksi Lähi-idän geopoliittinen tilanne heikentää edelleen kysyntänäkymiä.

Äänekosken biotuotetehtaan ja Rauman sellutehtaan sekä Husumin tehtaiden vuosihuoltoseisokit ajoittuvat vuoden kolmannelle neljännekselle ja heikentävät sen tulosta selvästi.

Kartongin hinnat ja kysyntä paranivat vuoden 2026 ensimmäisen puoliskon lopulla, mikä tukee toimintaympäristöä vuoden jälkipuoliskolla. Pehmopaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana pitkän aikavälin kasvun pysyessä maltillisena.

Tiivispaperi Euroopan markkinatilanteeseen liittyvä epävarmuus jatkuu lisääntyneen kiinalaisen kilpailun vuoksi.

Valtaosassa Eurooppaa asuntorakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä näkyy edelleen Kerto LVL -tuotteiden heikkona kysyntänä. Koivuvarnerin kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

Puuviilutuotteiden myyntihintojen arvioidaan olevan Euroopassa hieman edellistä neljänneistä korkeammat kohonneiden toimituskustannusten kompensoimiseksi. Yhdysvalloissa LVL:n markkinahinnat ovat nousussa.

Ison-Britannian jatkojalostusliiketoiminnan kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona tulevina kuukausina.

Yleinen Suomen puukauppatilanne on kesää kohden piristynyt, ja arvioimme loppuvuoden puukaupan käyvän normaalisti. Puun kysyntä kohdistuu kaikkiin kesäkorjuukelpoisiin leimikoihin. Erityisesti kiinnostuksen kohteena on FSC-sertifioitu puu ja koivutukki. Metsänhoitopalveluiden kysynnän ennustetaan virkistävän puukauppavolyymien kasvaessa.

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 6.8.2026

HALLITUS

Lisätiedot:

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

Maria Mroué, viestintä- ja brändijohtaja, Metsä Group, puh. 050 393 4974

Metsä Group julkistaa vuonna 2026 seuraavat taloudelliset raportit:

Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2026

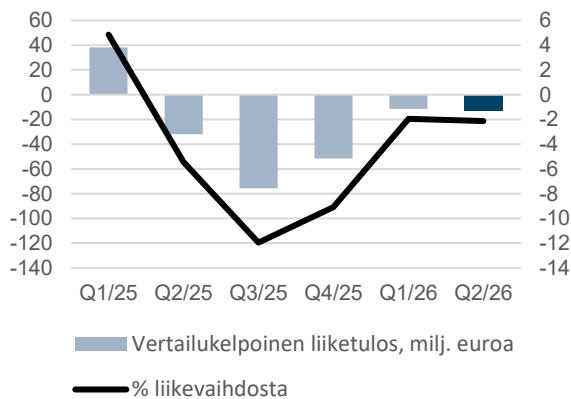
29.10.2026

Liiketoiminta-alueet

Sellu- ja sahateollisuus

	2026	2025	2026	2025	2025
Sellu- ja sahateollisuus	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 210,1	1 376,5	618,7	587,8	2 578,1
Käyttökate, milj. euroa	124,0	127,1	60,0	22,7	159,4
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	131,5	127,1	65,4	22,7	129,6
Liiketulos, milj. euroa	-32,3	6,6	-18,6	-31,9	-143,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-24,8	6,4	-13,2	-31,9	-121,0
% liikevaihdosta	-2,0	0,5	-2,1	-5,4	-4,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,7	0,5	-1,8	-3,8	-3,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	9,9	31,5	14,0	25,5	164,9
Henkilöstö kauden lopussa	1 424	1 658	1 424	1 658	1 381
Sellun toimitukset, 1 000 tn	1 453	1 481	726	595	2 893
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m³	684	693	401	375	1 395

Vertailukelpoinen liiketulos



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 1 210,1 miljoonaa euroa (1–6/2025: 1 376,5) ja vertailukelpoinen liiketulos -24,8 miljoonaa euroa (6,4).

Metsä Fibren liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 618,7 miljoonaa euroa (4–6/2025: 587,8) ja vertailukelpoinen liiketulos -13,2 miljoonaa euroa (-31,9).

Tammi–kesäkuun liikevaihto ja tulos laskivat vertailukaudesta pääasiassa alempien sellun ja sahateollisuuden laskutushintojen sekä negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen seurauksena. Tulokseen vaikuttivat positiivisesti puuraaka-ainekustannusten lasku, sivutuotemyynnin kasvu sekä Metsä Groupin kustannussäästö- ja tulosparannusohjelman ansiosta pienentyneet kiinteät kustannukset.

Sellun toimitusmäärä oli tammi–kesäkuussa 1 453 000 tonnia (1 481 000). Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Metsä Groupin markkinahavusellun keskimääräiset laskutushinnat olivat Euroopassa 8 prosenttia ja Kiinassa

13 prosenttia alhaisemmat vuoden 2025 tammi–kesäkuuhun verrattuna. Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna laskutushinnat nousivat Euroopassa 8 prosenttia ja laskivat Kiinassa 3 prosenttia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 42 miljoonan euron negatiivinen liiketulosvaikutus ensimmäisellä vuosipuoliskolla vertailukauteen nähden.

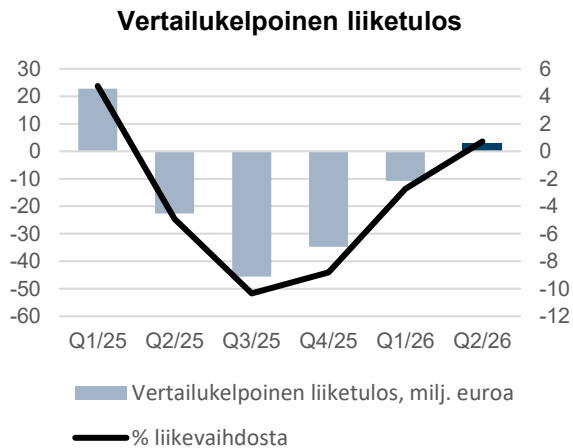
Markkinahavusellun kysyntää laskivat paperi- ja kartonkituotteiden kysyntää heikentänyt yleinen taloudellinen epävarmuus, rakenteellinen paino- ja kirjoituspaperin kysynnän lasku Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa sekä havusellun korvaaminen lehtipuusellulla eri lopputuotteissa. Samaan aikaan markkinahavusellun tarjontaa rajoittivat edelleen jatkuneet kapasiteetin sulkemiset, erityisesti Pohjois-Amerikassa. Havusellumarkkinoilla on kuitenkin edelleen ylitarjontaa suhteessa kysyntään.

Sahateollisuuden toimitusmäärä oli tammi–kesäkuussa 684 000 kuutiometriä (693 000). Sahateollisuuden keskimääräiset hinnat olivat tammi–kesäkuussa 1 prosentin edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa alemmat. Tämän vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna hinnat laskivat 2 prosenttia. Sahateollisuuden markkinakysyntä vahvistui toisella vuosineljänneksellä kausiluonteisesti, vaikka se pysyikin edellisiä vuosia vaimeampana. Rakentamisaktiiviteetti oli päämarkkinoilla edelleen alhaisella tasolla. Kuusisahateollisuuden markkinaa tuki niukka tarjonta, mutta mäntysahateollisuuden markkinoilla tarjonta ylitti kysynnän. Lähi-idässä ja Afrikassa geopolitiittinen tilanne vaimensi kysyntää.

Joutsenon sellutehtaalla maaliskuun lopussa alkanut tuotantoseisokki jatkui koko katsauskauden ajan. Vertailukauden liikevaihtoon ja -tulokseen vaikutti Kemian biotuotetehtaan haihduttamon räjähdysaiheutunut korjausseisokki.

Kartonkiteollisuus

	2026	2025	2026	2025	2025
Kartonkiteollisuus	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	825,6	940,9	431,9	460,1	1 775,7
Käyttökate, milj. euroa	39,8	50,9	26,9	7,1	-3,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	47,0	57,3	30,3	6,1	29,6
Liiketulos, milj. euroa	-14,8	-25,5	-0,3	-21,7	-169,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-7,7	0,1	3,1	-22,7	-80,2
% liikevaihdosta	-0,9	0,0	0,7	-4,9	-4,5
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,4	0,2	0,8	-3,3	-3,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	24,3	35,1	10,7	19,0	139,5
Henkilöstö kauden lopussa	1 961	2 374	1 961	2 374	1 939
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	427	488	222	240	890
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	260	240	138	120	474
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	169	186	91	86	368



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 825,6 miljoonaa euroa (1–6/2025: 940,9). Vertailukelpoinen liiketulos oli -7,7 miljoonaa euroa (0,1).

Metsä Boardin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 431,9 miljoonaa euroa (4–6/2025: 460,1) ja vertailukelpoinen liiketulos 3,1 miljoonaa euroa (-22,7).

Liikevaihdon lasku johtui erityisesti alhaisemmista taivekartongin toimitusmääristä ja keskihinnoina. Liikevaihtoa laski myös heikentynyt markkinasellumyynti sekä negatiivinen valuuttavaikutus.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–kesäkuussa olivat yhteensä 687 000 tonnia (727 000). Markkinasellutoimitukset olivat 169 000 tonnia (186 000).

Katsauskauden vertailukelpoista liikekulosta heikensivät erityisesti taivekartongin alentuneet toimitusmäärät ja keskihinnat. Vaikutus oli suurin Yhdysvalloissa, missä tuontitullit heikensivät kysyntää. Valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät puolestaan kasvoivat.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 24 miljoonan euron negatiivinen liikekulovaikutus vertailukauteen nähden.

Muuttuvissa kustannuksissa erityisesti puu- ja kemikaalikustannukset laskivat. Kiinteät kustannukset pienenevät selvästi käynnissä olevan muutosohjelman ja Takon tehtaan sulkemisen seurauksena. Myös tehtaiden huoltokustannukset olivat vertailukauteen nähden.

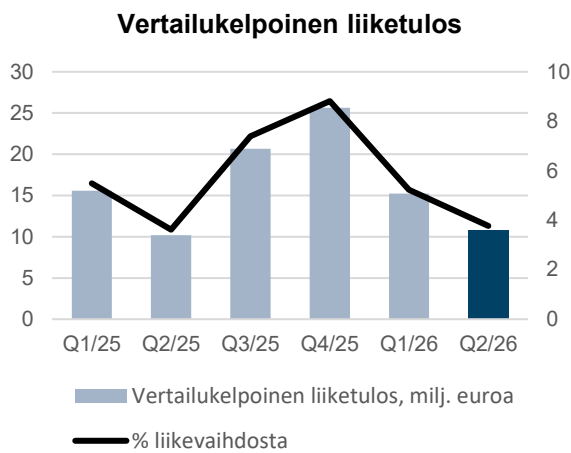
Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (10).

Osakkuusyritys Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–kesäkuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -10,7 miljoonaa euroa (-3,3).

Osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (-0,08) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,04 euroa (-0,02).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Pehmo- ja tiivispaperit					
Liikevaihto, milj. euroa	576,1	564,8	285,5	281,0	1 135,4
Käyttökate, milj. euroa	55,0	37,9	26,6	10,9	105,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	59,4	48,7	27,6	21,7	121,6
Liiketulos, milj. euroa	21,6	13,9	9,8	-1,7	18,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	26,0	25,8	10,8	10,2	72,1
% liikevaihdosta	4,5	4,6	3,8	3,6	6,3
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	6,1	6,5	4,9	4,8	8,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	36,8	64,3	17,8	34,6	216,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 478	2 571	2 478	2 571	2 398
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	242	223	120	112	460



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 576,1 miljoonaa euroa (1–6/2025: 564,8). Vertailukelpoinen liiketulos oli 26,0 miljoonaa euroa (25,8).

Metsä Tissuen liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 285,5 miljoonaa euroa (4–6/2025: 281,0) ja vertailukelpoinen liiketulos 10,8 miljoonaa euroa (10,2).

Muuttuvat kustannukset kääntyivät toisella vuosineljänneksellä nousuun Lähi-idän konfliktin seurauksena. Kiinteät kustannukset olivat edellisvuotta alemmat säästötoimenpiteiden ansiosta.

Vertailukelpoisen liikeloksen kehitystä rasitti poistojen kasvu, joka liittyi pääosin Mariestadin uudistetun pehmopaperitehtaan investointiin.

Toisen vuosineljänneksen tulos säilyi kohtuullisena kohonneista energiakustannuksista huolimatta. Pehmopaperien myyntimäärät nousivat 7 prosenttia edellisvuoden toiseen vuosineljännekseen verrattuna.

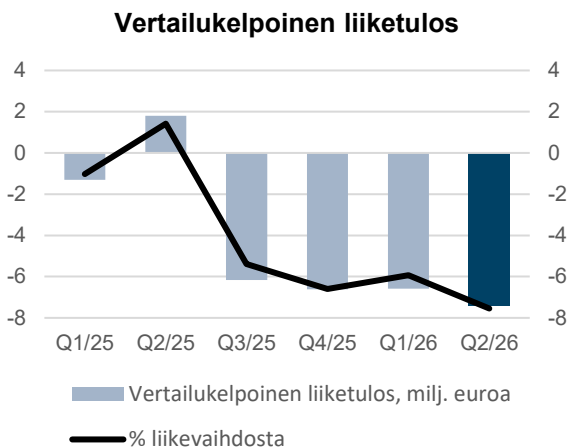
Myös tiivispaperien myyntimäärät kasvoivat toisella vuosineljänneksellä.

Keskimääräiset myyntihinnat toisella vuosineljänneksellä olivat 6 prosenttia edellisvuotta alemmat.

Metsä Groupin uudistettu pehmopaperitehdas Ruotsin Mariestadissa vihittiin käyttöön katsauskaudella. Investointi kasvattaa tehtaan tuotantokapasiteettia ja vahvistaa palvelukykyämme Skandinaviassa.

Puutuoteteollisuus

	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Puutuoteteollisuus					
Liikevaihto, milj. euroa	208,9	254,5	97,9	127,3	469,0
Käyttökate, milj. euroa	-10,5	10,2	-6,2	7,3	4,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-2,7	11,5	-1,8	7,3	10,0
Liiketulos, milj. euroa	-22,8	-3,8	-11,9	1,8	-38,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-14,0	0,5	-7,4	1,8	-12,3
% liikevaihdosta	-6,7	0,2	-7,5	1,4	-2,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-5,0	0,6	-5,1	1,7	-2,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	14,8	45,2	6,2	19,3	145,2
Henkilöstö kauden lopussa	1379	1 658	1379	1 658	1 603
Puuvilutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	174	212	85	105	394



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 208,9 miljoonaa euroa (1–6/2025: 254,5) ja vertailukelpoinen liiketulos -14,0 miljoonaa euroa (0,5).

Metsä Woodin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 97,9 miljoonaa euroa (4–6/2025: 127,3) ja vertailukelpoinen liiketulos -7,4 miljoonaa euroa (1,8).

Puutuotteisiin keskittyvä liiketoimintamme on keskellä merkittävää muutosvaihetta, ja sen tulos oli katsauskaudella selvästi tappiollinen. Liiketoiminta koostuu kolmesta tuotealueesta: rakentamisen Kerto LVL -tuotteista, vanerituotteista ja Ison-Britannian sahatavaran jatkojalostusliiketoiminnasta.

Kerto LVL:n tunnuslukuihin vaikuttaa olennaisesti Äänekosken uuden tehtaan käynnistymisestä johtuvat kustannukset, vaneriliiketoimintaan Suolahden tehtaan toiminnan lopettaminen ja Ison-Britannian liiketoimintaan sen merkittävä saneeraus vastaamaan liiketoiminnan nykyistä volyyymia. Näiden normaalista liiketoiminnasta

poikkeavien toimien vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli 20,1 miljoonaa euroa.

Liikevaihto heikkeni tammi–kesäkuussa 18 prosenttia vertailukaudesta. Puuvilutuotteiden liikevaihto laski 14 prosenttia ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 25 prosenttia. Toimitusmäärät laskivat Kerto LVL- ja vanerituotteissa, sekä Ison-Britannian liiketoiminnassa. Puuvilutuotteiden markkinahinnat pysyivät vakaina, mutta keskimääräinen myyntihinta laski hieman tuotejakauman muutosten takia.

Liiketoiminnan kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna puuvilutuotteiden alhaisen kysynnän takia. Lisäksi energiakustannusten nousu, valuuttakurssien muutokset ja USA:n tullimaksut heikensivät kannattavuutta.

Yleinen rakentamisen aktiviteetti jatkui heikkona Euroopassa, mikä rasitti etenkin havuvanerin ja Kerto LVL:n kysyntää. Puuvilutuotteiden tuotantoa jouduttiin rajoittamaan. Suolahden tehtaan vaiheittainen alasajo vaikutti havuvanerituotannon tehokkuuteen katsauskaudella. Suolahden tehtaan havuvanerituotanto päättyi toukokuun lopussa.

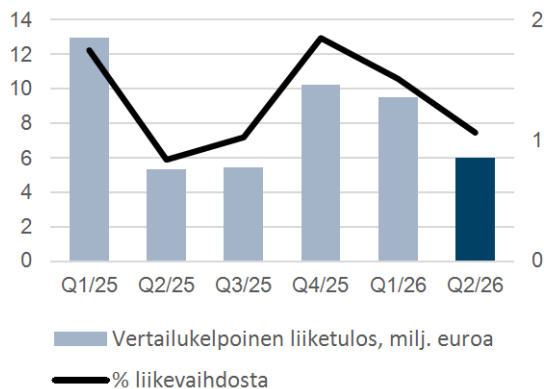
Iso-Britannian jalostusliiketoiminnan ensimmäisen vuosipuoliskon vertailukelpoinen liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta asiakasportfolion rakenteellisen muutoksen ja heikon markkinatilanteen takia.

Puutuotteiden liiketoimintaa tehostettiin katsauskaudella kaikissa toimintamaissa. Muutosneuvottelujen seurauksena Isossa-Britanniassa vähenee noin 100 työtehtävää, ja Suomessa ja Virossa yhteensä 100. Suomessa ja Virossa toimenpiteet johtavat 72 henkilön irtisanomiseen tai työtehtävän muutokseen. Lisäksi toimintoja järjestellään uudelleen kilpailukyvyyn ja toiminnan tehokkuuden parantamiseksi.

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut					
Liikevaihto, milj. euroa	1 194,2	1 378,4	564,2	636,2	2 465,4
Käyttökate, milj. euroa	18,0	24,6	7,2	8,7	39,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	18,3	21,5	7,4	6,9	40,3
Liiketulos, milj. euroa	15,2	21,4	5,8	7,2	33,4
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	15,5	18,3	6,0	5,4	34,0
% liikevaihdosta	1,3	1,3	1,1	0,8	1,4
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	15,4	14,7	11,7	7,8	15,3
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	1,2	4,6	0,9	-0,1	5,3
Henkilöstö kauden lopussa	621	715	621	715	590
Puun toimitukset, 1 000 m³	15 985	16 572	7 396	7 346	29 642

Vertailukelpoinen liiketulos



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 1 194,2 miljoonaa euroa (1–6/2025: 1 378,4) ja vertailukelpoinen liiketulos 15,5 miljoonaa euroa (18,3).

Metsä Forestin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 564,2 miljoonaa euroa (4–6/2025: 636,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 6,0 miljoonaa euroa (5,4).

Liikevaihto laski tammi–kesäkuussa vertailukaudesta puun hintojen laskun ja toimitusmäärien pienenemisen vuoksi. Vertailukelpoinen liiketulos jäi hieman vertailukauden tasosta, vaikka kustannussäästöt vaikuttivat tulokseen positiivisesti. Huhti–kesäkuun liikevaihto ja liiketulos heikkenivät edellisestä vuosineljänneksestä lähinnä toimitusmäärien laskun takia.

Yksityismetsien puun tarjonta oli Suomessa ensimmäisellä vuosipuoliskolla vertailukautta heikompaa. Tänä vuonna kuitupuun keskimääräiset hinnat ovat olleet vaakaat, ja tukkien hinnat ovat historiallisesti korkealla tasolla. Myös kuitupuun hinnat ovat Suomessa selvästi

korkeammat kuin historialliset trendihinnat. Korjuukelit olivat tammi–kesäkuussa hyvät, joskin pakkaset päättyivät maaliskuussa tavallista aikaisemmin, mikä vaikeutti puunkorjuuta ja kuljetuksia jonkin verran.

Baltian ja Ruotsin kuitupuun markkinatilanne oli tammi–kesäkuussa tasapainoinen.

Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–kesäkuussa tehtaiden markkinasyistä alentuneiden tarpeiden mukaisesti.

Metsä Group toimitti tammi–kesäkuussa puuta yhteensä 16,0 miljoonaa kuutiometriä (16,6), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti jäi alkuvuonna hieman tavoitetasosta vaisumman puun tarjonnan takia.

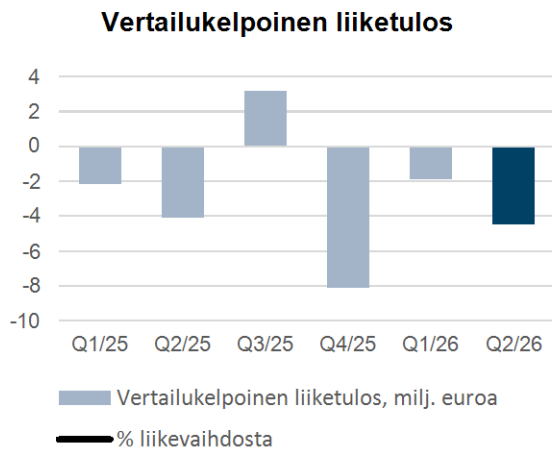
Metsänomistajien puukaupasta ja metsänhoitotoista antama asiakaspalaute saavutti uuden ennätystason. Myös korjuun osalta asiakaspalaute oli lähes ennätystasolla. Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalvelujen maine ja sidosryhmätuki metsänomistajien keskuudessa olivat alan parhaat Reputation and Trust Analyticsin toteuttamassa tutkimuksessa.

Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. FSC-metsäsertifiointi kasvatti sopimusasiakkaiden keskuudessa suosiotaan merkittävästi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Noin kolmannes puun ostosta oli joko FSC-sertifioitua tai Metsä Group Plus -hoitomallin mukaisesti hankittua puuta.

Metsä Group allekirjoitti kesäkuussa ensimmäiset sopimukset uudistetun sopimusrähtäjämallinsa mukaisista puunkorjuu- ja kuljetuspalveluista. Tavoitteena on vahvistaa Metsä Groupin sopimusrähtäjien roolia, yhtenäistää toimintamalleja sekä kehittää koko toimitusketjun tehokkuutta.

Muu toiminta

	2026	2025	2026	2025	2025
Muu toiminta	1–6	1–6	4–6	4–6	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	58,7	43,3	23,8	16,7	75,6
Käyttökate, milj. euroa	-1,8	-1,2	-1,6	-1,6	-2,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-1,8	-1,2	-2,4	-1,6	-1,1
Liiketulos, milj. euroa	-6,3	-6,3	-3,8	-4,1	-12,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-6,4	-6,3	-4,5	-4,1	-11,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	12,4	33,0	3,1	18,5	52,8
Henkilöstö kauden lopussa	823	1041	823	1041	856



Muun toiminnan liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 58,7 miljoonaa euroa (1–6/2025: 43,3) ja vertailukelpoinen liiketulos -6,4 miljoonaa euroa (-6,3).

Muun toiminnan liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 23,8 miljoonaa euroa (4–6/2025: 16,7) ja vertailukelpoinen liiketulos -4,5 miljoonaa euroa (-4,1).

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 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-33,5	5,6	-15,7	-45,8	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	264,6	243,9	132,3	105,8	613,7
Käyttökate	231,2	249,6	116,6	60,1	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	7,5		5,4		-29,7
Kartonkiteollisuus	7,1	6,4	3,4	-0,9	33,5
Pehmo- ja tiivispaperit	4,4	10,8	1,0	10,8	16,1
Puutuoteteollisuus	7,8	1,3	4,4		5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	0,3	-3,1	0,2	-1,8	0,6
Muu toiminta ja eliminoinnit	-1,6		-1,9		-2,9
Yhteensä	25,5	15,5	12,4	8,1	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	256,7	265,1	129,0	68,2	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-264,6	-243,9	-132,3	-105,8	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	1,0	23,2	0,1	1,0	163,9
Sellu- ja sahateollisuus		-0,2			51,8
Kartonkiteollisuus		19,3			55,9
Pehmo- ja tiivispaperit		1,0		1,0	37,8
Puutuoteteollisuus	1,0	3,0	0,1		20,5
Muu toiminta ja eliminoinnit					-2,0
Vertailukelpoinen liiketulos	-7,0	44,3	-3,2	-36,6	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,2	-0,8	-0,5	-0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-40,9	-29,7	-23,3	-15,1	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	0,7		0,7		
Muu toiminta ja eliminoinnit	4,7		4,7		1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-42,4	14,8	-21,9	-52,1	-146,7
Tuloverot	12,0	2,5	6,1	12,4	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	-1,6		-1,2		-4,5
Kartonkiteollisuus	-1,1	-5,1	-0,4	0,2	-17,1
Pehmo- ja tiivispaperit	-1,0	-3,9	-0,2	-3,9	-12,1
Puutuoteteollisuus	-2,0	-0,9	-1,0		-5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-0,1				-0,7
Muu toiminta ja eliminoinnit			0,1		0,1
Vertailukelpoinen kauden tulos	-36,3	7,4	-18,5	-43,5	-132,5

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerien luonteen mukaan

Milj. euroa	2026 1–6	2025 1–6	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-33,5	5,6	-15,7	-45,8	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	264,6	243,9	132,3	105,8	613,7
Käyttökate	231,2	249,6	116,6	60,1	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	-0,8	-3,2	-0,4	-1,9	-42,6
Varastojen muutos	2,0	7,4	2,0	1,5	9,2
Henkilöstökulut	9,1	8,9	2,7	8,2	41,9
Liiketoiminnan muut kulut	15,2	2,3	8,2	0,3	14,3
Yhteensä	25,5	15,5	12,4	8,1	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	256,7	265,1	129,0	68,2	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-264,6	-243,9	-132,3	-105,8	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	1,0	23,2	0,1	1,0	163,9
Vertailukelpoinen liiketulos	-7,0	44,3	-3,2	-36,6	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,2	-0,8	-0,5	-0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-40,9	-29,7	-23,3	-15,1	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	5,4		5,4		1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-42,4	14,8	-21,9	-52,1	-146,7
Tuloverot	12,0	2,5	6,1	12,4	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-5,9	-9,9	-2,7	-3,7	-39,4
Vertailukelpoinen kauden tulos	-36,3	7,4	-18,5	-43,5	-132,5

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–kesäkuussa 2026 olivat -26,0 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -13,3 miljoonaa euroa liittyivät konserninlaajuiseen kustannussäästö ja tulospäätösohjelmaan, -4,7 miljoonaa euroa osakkuusyrityksien arvonalentumisiin, -3,9 miljoonaa euroa Ison-Britannian toiminnan sopeuttamiseen, -2,7 miljoonaa euroa Kemin investointiprojektin yhden osakokonaisuuden lopputulokseen ja siihen liittyvään suoritukseen, -0,7 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen sekä -0,5 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–kesäkuussa 2025 olivat -28,8 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	2026 4–6	2026 1–3	2025 10–12	2025 7–9	2025 4–6	2025 1–3
Liikevaihto						
Sellu- ja sahateollisuus	618,7	591,3	568,5	633,0	587,8	788,7
Kartonkiteollisuus	431,9	393,7	393,5	441,2	460,1	480,8
Pehmo- ja tiivispaperit	285,5	290,5	290,9	279,6	281,0	283,9
Puutuoteteollisuus	97,9	110,9	100,2	114,4	127,3	127,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	564,2	629,9	553,7	533,2	636,2	742,2
Muu toiminta	23,8	34,9	18,0	14,3	16,7	26,6
Sisäinen myynti	-638,7	-693,9	-600,2	-576,1	-682,6	-807,3
Liikevaihto	1 383,4	1 357,5	1 324,7	1 439,6	1 426,5	1 642,1
Liiketulos						
Sellu- ja sahateollisuus	-18,6	-13,7	-81,9	-67,7	-31,9	38,5
Kartonkiteollisuus	-0,3	-14,5	-99,2	-44,8	-21,7	-3,8
Pehmo- ja tiivispaperit	9,8	11,8	-16,4	20,7	-1,7	15,6
Puutuoteteollisuus	-11,9	-10,8	-26,8	-7,4	1,8	-5,6
Puunhankinta ja metsäpalvelut	5,8	9,4	6,8	5,3	7,2	14,2
Muu toiminta	-3,8	-2,6	-6,6	0,3	-4,1	-2,1
Eliminoinnit	3,3	2,6	15,9	24,9	4,8	-5,4
Liiketulos	-15,7	-17,7	-208,3	-68,6	-45,8	51,4
% Liikevaihdosta	-1,1	-1,3	-15,7	-4,8	-3,2	3,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,8	0,9	-0,3	-0,7	-0,5	0,7
Kurssierot	-1,1	-1,3	-0,2	-0,1	-0,5	-0,7
Rahoitustuotot ja kulut	-22,1	-16,3	-17,8	-15,0	-14,6	-14,0
Kauden tulos ennen veroja	-39,9	-34,5	-226,6	-84,4	-61,3	37,4
Tuloverot	6,1	5,9	36,8	14,3	12,4	-9,9
Kauden tulos	-33,7	-28,6	-189,8	-70,2	-48,9	27,6
Vertailukelpoinen liiketulos						
Sellu- ja sahateollisuus	-13,2	-11,5	-51,7	-75,7	-31,9	38,3
Kartonkiteollisuus	3,1	-10,8	-34,7	-45,6	-22,7	22,8
Pehmo- ja tiivispaperit	10,8	15,2	25,6	20,7	10,2	15,6
Puutuoteteollisuus	-7,4	-6,6	-6,6	-6,2	1,8	-1,3
Puunhankinta ja metsäpalvelut	6,0	9,5	10,2	5,5	5,4	13,0
Muu toiminta ja eliminoinnit	-2,4	-0,3	-0,3	29,8	0,7	-7,5
Vertailukelpoinen liiketulos	-3,2	-3,8	-57,4	-71,5	-36,6	80,9
% Liikevaihdosta	-0,2	-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 suorituskyyä, 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 suorituskyyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoidokyky.

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

pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikeluoksa 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 eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuus-erien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyneistä ja hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisu, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Group katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskyyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Tilintarkastamaton konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	2026 1–6	2025 1–6	Muutos	2026 4–6	2025 4–6	2025 1–12
Liikevaihto	2,3	2 740,9	3 068,6	-327,6	1 383,4	1 426,5	5 832,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		69,4	100,5	-31,1	-21,9	21,4	-121,5
Liiketoiminnan muut tuotot		40,5	35,4	5,0	23,4	18,6	162,2
Materiaalit ja palvelut		-2 045,7	-2 310,5	264,8	-975,0	-1 071,5	-4 286,9
Henkilöstökulut		-362,7	-404,1	41,5	-180,7	-211,7	-765,0
Poistot ja arvonalentumiset		-264,6	-243,9	-20,7	-132,3	-105,8	-613,7
Liiketoiminnan muut kulut		-211,2	-240,3	29,0	-112,7	-123,2	-479,1
Liiketulos	2	-33,5	5,6	-39,1	-15,7	-45,8	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-0,7
Kurssierot		-2,5	-1,2	-1,3	-1,1	-0,5	-1,5
Rahoitustuotot ja kulut		-38,4	-28,5	-9,9	-22,1	-14,6	-61,4
Kauden tulos ennen veroja		-74,3	-23,9	-50,4	-39,9	-61,3	-334,9
Tuloverot	4	12,0	2,5	9,5	6,1	12,4	53,6
Kauden tulos		-62,3	-21,4	-40,9	-33,7	-48,9	-281,3
Kauden tuloksen jakautuminen							
Emoyrityksen omistajille		-38,8	-3,6	-35,2	-25,2	-28,8	-158,2
Määräysvallattomille omistajille		-23,5	-17,8	-5,7	-8,5	-20,1	-123,1
Yhteensä		-62,3	-21,4	-40,9	-33,7	-48,9	-281,3

Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät

Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi

Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-2,4	1,2	-3,6	-0,9	-0,1	3,0
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	-72,6	-19,4	-53,2	2,6	2,1	-38,6
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	14,8	3,6	11,2	-0,5	-0,4	8,0
Yhteensä	-60,3	-14,6	-45,6	1,2	1,7	-27,6

Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi

Rahavirran suojaukset	-30,6	143,1	-173,7	-19,3	58,2	48,5
Muuntoerot	-28,8	24,1	-52,9	-15,9	-45,7	60,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	6,1	-28,6	34,7	3,9	-11,6	-9,7
Yhteensä	-53,2	138,6	-191,8	-31,3	0,8	99,1

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen

Kauden laaja tulos yhteensä	-113,5	124,0	-237,5	-30,1	2,5	71,5
------------------------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------	-------------

Kauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille	-103,4	66,4	-169,7	-43,2	-29,5	-116,6
Määräysvallattomille omistajille	-72,4	36,3	-108,7	-20,7	-17,0	-93,2
Yhteensä	-175,8	102,6	-278,4	-63,9	-46,5	-209,8

Tilintarkastamaton konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2026 30.6.	2025 30.6.	2025 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		426,3	418,6	421,9
Muut aineettomat hyödykkeet		318,4	405,5	319,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 376,6	5 418,1	5 567,3
Biologiset hyödykkeet		3,3	3,0	3,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		5,5	5,8	4,7
Muut sijoitukset	10	124,7	217,3	198,1
Muut pitkäaikaiset varat	10	37,7	45,2	45,6
Laskennalliset verosaamiset		41,2	36,9	36,8
		6 333,6	6 550,3	6 596,8
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 275,1	1 552,8	1 260,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset		836,5	960,9	770,2
Rahavarat	10	457,7	916,7	779,0
		2 569,3	3 430,4	2 809,3
Varat yhteensä		8 902,9	9 980,8	9 406,2
Oma pääoma				
Osuuspääoma		1 725,5	1 664,5	1 640,4
Muuntoerot		-41,8	-45,4	-23,4
Arvonmuutos- ja muut rahastot		669,0	764,7	712,4
Kertyneet voittovarot		1 619,5	1 999,2	1 847,6
Oma pääoma		3 972,1	4 383,1	4 177,0
Määräysvallattomien omistajien osuudet		988,5	1 285,3	1 156,1
		4 960,6	5 668,3	5 333,2
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		268,3	375,4	304,8
Eläkevelvoitteet		56,2	54,4	55,9
Varaukset	6	10,3	16,8	17,9
Rahoitusvelat	10	1 397,2	1 630,6	1 462,1
Muut pitkäaikaiset velat		54,4	8,6	7,6
		1 786,4	2 085,9	1 848,4
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	6,7	9,9	4,1
Rahoitusvelat	10	633,4	698,6	615,4
Ostovelat ja muut velat		1 515,6	1 518,1	1 605,1
		2 155,8	2 226,6	2 224,6
Velat yhteensä		3 942,2	4 312,5	4 073,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		8 902,9	9 980,8	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 voittovarot	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				-3,6	-3,6	-17,8	-21,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		14,2	55,0	0,7	69,9	54,1	124,0
Kauden laaja tulos yhteensä		14,2	55,0	-2,8	66,4	36,3	102,6
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-70,7	-70,7	-12,0	-82,7
Ylijäämän palautus	14,1			-16,0	-1,9		-1,9
Osuuspääoman muutos	98,2			-7,0	91,2		91,2
Osakeperusteiset maksut				0,1	0,1	0,0	0,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 30.6.2025	1 664,5	-45,4	764,7	1 999,2	4 383,1	1 285,3	5 668,3

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	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				-38,8	-38,8	-23,5	-62,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-18,4	-44,1	-2,1	-64,6	-48,9	-113,5
Kauden laaja tulos yhteensä		-18,4	-44,1	-40,8	-103,4	-72,4	-175,8
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-67,4	-67,4		-67,4
Ylijäämän palautus	13,4			-15,2	-1,8		-1,8
Osuuspääoman muutos	71,6			-6,7	65,0		65,0
Osakeperusteiset maksut				0,2	0,2	0,2	0,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa			0,7	-98,2	-97,5	-95,4	-192,9
Oma pääoma 30.6.2026	1 725,5	-41,8	669,0	1 619,5	3 972,1	988,5	4 960,6

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2026 30.6.	2025 30.6.	2025 31.12.
Kauden tulos	8	-60,6	-21,4	-281,3
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	273,4	265,3	584,7
Käyttöpääoman muutos		-217,3	-191,7	314,0
Liiketoiminnan rahavirta		-4,5	52,3	617,3
Nettorahoituskulut		-26,5	-38,4	-70,0
Maksetut tuloverot		-5,9	-4,4	-10,8
Liiketoiminnan nettorahavirta		-36,9	9,6	536,5
Yrityshankinnat		-9,3	-0,8	-0,8
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-83,3	-205,1	-563,3
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	13,7	20,9	21,2
Investointien nettorahavirta		-78,9	-185,0	-543,0
Osuuspääoman muutos		65,0	105,3	34,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-126,9	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-72,9	79,3	-160,0
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-72,9	-89,3	-89,3
Rahoituksen nettorahavirta		-207,8	95,3	-215,2
Rahavarojen muutos		-323,6	-80,2	-221,7
Rahavarat kauden alussa		779,0	991,6	991,6
Rahavarojen muuntoero		0,2	-0,5	-0,4
Rahavarojen muutos		-323,6	-80,2	-221,7
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvonmuutokset		2,1	5,8	9,4
Rahavarat kauden lopussa		457,7	916,7	779,0

LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN PUOLIVUOSIKATSAUKSEEN

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta 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 puolivuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuosikatsaukset*-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 huomioiden. Katsauksen luvut perustuvat tilintarkastettuihin vuoden 2025 tilinpäätöksen lukuihin.

Puolivuositarkastuksen 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.

Puolivuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän puolivuositarkastuksen kokouksessaan 6.8.2026.

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 harkintaan 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 laadinta-periaate 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 markkinahinnoin.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	1–6/2026	1–6/2026	1–6/2026	1–6/2025	1–6/2025	1–6/2025
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	904,8	305,2	1 210,1	1 076,2	300,3	1 376,5
Kartonkiteollisuus	770,9	54,7	825,6	883,0	58,0	940,9
Pehmo- ja tiivispaperit	576,0	0,0	576,1	564,8	0,0	564,8
Puutuoteteollisuus	198,9	10,0	208,9	242,5	12,0	254,5
Puunhankinta ja metsäpalvelut	260,1	934,1	1 194,2	284,6	1 093,9	1 378,4
Muu toiminta	30,2	28,5	58,7	17,5	25,8	43,3
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 332,6	-1 332,6		-1 489,9	-1 489,9
Yhteensä	2 740,9	0,0	2 740,9	3 068,6	0,0	3 068,6

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
	1–6	1–6	1–12
Sellu- ja sahateollisuus	-32,3	6,6	-143,1
Kartonkiteollisuus	-14,8	-25,5	-169,5
Pehmo- ja tiivispaperit	21,6	13,9	18,2
Puutuoteteollisuus	-22,8	-3,8	-38,0
Puunhankinta ja metsäpalvelut	15,2	21,4	33,4
Muu toiminta	-6,3	-6,3	-12,6
Eliminoinnit	5,9	-0,6	40,2
Liiketulos yhteensä	-33,5	5,6	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,2	-0,7
Rahoituskulut, netto	-40,9	-29,7	-62,9
Tuloverot	12,0	2,5	53,6
Kauden tulos	-62,3	-21,4	-281,3

Varat ja velat segmenteittäin

Varat	2026	2025	2025
Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.202
Sellu- ja sahateollisuus	3 732,5	4 099,0	3 849,2
Kartonkiteollisuus	2 549,3	2 819,5	2 607,1
Pehmo- ja tiivispaperit	1 274,3	1 160,5	1 249,6
Puutuoteteollisuus	633,6	588,5	630,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	448,2	548,0	460,6
Muu toiminta	324,8	459,0	415,8
Eliminoinnit	-505,4	-528,9	-553,0
Kohdistamattomat varat	445,7	835,3	525,8
Yhteensä	8 902,9	9 980,8	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	2026	2025	2025
Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.202
Sellu- ja sahateollisuus	734,3	815,5	784,8
Kartonkiteollisuus	494,3	343,0	503,1
Pehmo- ja tiivispaperit	355,5	302,3	356,4
Puutuoteteollisuus	82,1	102,2	119,8
Puunhankinta ja metsäpalvelut	283,2	293,5	328,5
Muu toiminta	101,8	232,3	121,2
Eliminoinnit	-505,4	-528,9	-553,0
Kohdistamattomat velat	2 396,4	2 752,6	2 368,8
Yhteensä	3 942,2	4 312,5	4 029,5

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

Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1–6	1–6	1–12
EMEA	2 025,4	2 093,3	3 956,3
APAC	423,1	614,5	1 127,3
Americas	292,4	360,8	749,3
Yhteensä	2 740,9	3 068,6	5 832,9

Liite 4 - Tuloverot

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-6	1-6	1-12
Kauden verot	-5,9	-13,8	-11,7
Edellisten kausien verot	0,1	-0,4	-0,5
Laskennalliset verot	17,8	16,7	65,8
Yhteensä	12,0	2,5	53,6

Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-6	1-6	1-12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 567,3	5 450,0	5 450,0
Hankitut liiketoiminnot	4,2		
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	69,5	168,0	536,7
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	23,4	13,7	25,0
Vähennykset	-0,9	-5,1	-5,2
Poistot ja arvonalentumiset	-257,9	-237,3	-489,8
Muuntoero ja muut muutokset	-29,1	29,2	50,6
Myytäväinä olevat omaisuuserät		-0,5	
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 376,6	5 418,1	5 567,3

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

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–kesäkuussa 2026 -0,9 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Suolahden vaneritehtaiden ja Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–kesäkuussa 2025 -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen, -19,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen sekä -1,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Saksan Kreuzausissa sijaitsevan pehmopaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan.

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	-0,1	-0,2
Varausten lisäykset		0,0	0,3	0,3
Käytetyt varaukset	-2,1		-2,8	-4,9
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,1		0,0	-0,1
30.6.2026	6,7	8,3	2,1	17,1
Pitkäaikaiset varaukset		8,3	2,0	10,3
Lyhytaikaiset varaukset	6,7		0,0	6,7
Yhteensä	6,7	8,3	2,1	17,1

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

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1–6	1–6	1–12
Myyntit	5,2	6,4	11,1
Ostot	-15,2	-16,2	-28,3
Pitkäaikaiset saamiset	4,8	8,4	9,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,9	0,6	1,4
Ostovelat ja muut velat	3,7	3,7	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 1–6	2025 1–6	2025 1–12
Verot	-13,7	-2,5	-53,6
Poistot ja arvonalentumiset	264,6	243,9	613,7
Biologiset hyödykkeet	-0,1	0,2	0,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	-0,2	0,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-12,3	-15,7	-47,7
Rahoituskulut, netto	40,9	29,7	62,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-6,4	9,4	7,6
Muut oikaisut	0,3	0,5	1,0
Yhteensä	273,4	265,3	584,7

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-kesäkuussa 2026 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 12,2 miljoonaa euroa ja muita erä 1,4 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 12,1 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-kesäkuussa 2025 Latvian puunhankintayhtiön Metsä Forest Latvia SIA:n osakkeiden myynnin 6,7 miljoonaa

euroa. Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät lisäksi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 15,1 miljoonaa euroa ja muita erä -0,9 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 13,1 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.

Liite 9 – Hankitut liiketoiminnot

Metsä Board hankki 5.2.2026 Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen koko osakekannan (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. 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 30.6.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,4	121,3		124,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		8,6	8,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,2		719,0	723,2
Rahavarat	131,5		326,2	457,7
Johdannaiset	0,5	34,5		35,0
Tasearvo yhteensä	139,5	155,9	1 053,8	1 349,2
Käypä arvo yhteensä	139,5	155,9	1 053,8	1 349,2

Rahoitusvelat 30.6.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 397,2	1 397,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	45,7		4,4	50,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			633,4	633,4
Ostovelat ja muut velat	20,3		1 165,0	1 185,3
Johdannaiset	4,7	39,6		44,3
Tasearvo yhteensä	70,7	39,6	3 200,0	3 310,3
Käypä arvo yhteensä	70,7	39,6	3 202,9	3 313,2

Rahoitusvarat 30.6.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	213,1		217,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			13,8	13,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,1		707,8	711,9
Rahavarat	481,7		435,0	916,7
Johdannaiset	5,3	150,9		156,2
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvarat				
Tasearvo yhteensä	495,3	364,0	1 156,5	2 015,9
Käypä arvo yhteensä	495,3	364,0	1 156,5	2 015,9

Rahoitusvelat 30.6.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 630,6	1 630,6
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,2	3,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			698,6	698,6
Ostovelat ja muut velat			1 159,1	1 159,1
Johdannaiset	1,0	30,9		31,9
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvelat				
Tasearvo yhteensä	1,0	30,9	3 491,5	3 523,5
Käypä arvo yhteensä	1,0	30,9	3 503,6	3 535,5

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonsäveroamisia ja siirtosaamisia.

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

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

Metsä Groupissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintameno. 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 30.6.2026

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			124,7	124,7
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	96,6	34,9	4,2	135,6
Johdannaissaamiset	2,9	32,1		35,0
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,5	43,8		44,3
Ehdollinen kauppahintavelka			66,0	66,0
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		326,2		326,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 398,4		1 398,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		635,1		635,1

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			217,3	217,3
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	334,4	147,4	4,1	485,8
Johdannaissaamiset	0,7	155,6		156,2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	2,2	29,7		31,9
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		435,0		435,0
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 640,3		1 640,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		701,0		701,0

Sijoitukset, joiden arvo on määritetty tason 3 mukaisesti

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1–6	1–6	1–12
Arvo 1.1.	202,3	241,4	241,4
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,8	0,0	0,1
Voitot ja tappiot laajassa tuloksessa			
Kauden lopussa hallussa olevat sijoitukset	-72,6	-19,4	-38,6
Hankinnat	0,0		
Myynnit	0,0	0,0	0,0
Siirrot osakkuus- ja yhteisyritysosakkeisiin		-0,7	-0,7
Arvo 30.6.	128,8	221,4	202,3

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 30.6.2026 oli 6,43 prosenttia (31.12.2025: 6,48). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.6.2026 on 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 121,3 miljoonaa euroa (194,0).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.6.2026 arvioidaan muuttuvan -9,0 miljoonaa euroa (-7,2) ja 10,7 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 30.6.2026

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	682,4	22,1	2,0	20,1	-1,8	21,9
Korkojohdannaiset yhteensä	682,4	22,1	2,0	20,1	-1,8	21,9
Valuuttatermiinisopimukset	2 790,8	10,1	41,5	-31,4	-2,4	-29,0
Valuuttaoptiosopimukset	85,8		0,3	-0,3		-0,3
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 876,6	10,1	41,8	-31,7	-2,4	-29,3
Sähkijohdannaisopimukset	2,5	0,0		0,0		0,0
Öljyjohdannaisopimukset	19,4	1,9	0,5	1,4		1,4
Maakaasujohdannais- sopimukset	3,6	1,0		1,0		1,0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	25,5	2,9	0,5	2,3		2,3
Johdannaiset yhteensä	3 584,5	35,0	44,3	-9,3	-4,2	-5,0

Johdannaiset 30.6.2025

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	520,7	24,8	0,0	24,8	0,0	24,8
Korkojohdannaiset yhteensä	520,7	24,8	0,0	24,8	0,0	24,8
Valuuttatermiinisopimukset	3 585,8	114,0	29,6	84,4	3,9	80,4
Valuuttaoptiosopimukset	674,5	16,8		16,8		16,8
Valuuttajohdannaiset yhteensä	4 260,4	130,8	29,6	101,1	3,9	97,2
Öljyjohdannaisopimukset	18,3	0,0	1,8	-1,8		-1,8
Maakaasujohdannais- sopimukset	2,4	0,6	0,5	0,2	0,4	-0,2
Hyödykejohdannaiset yhteensä	20,8	0,7	2,2	-1,6	0,4	-2,0
Johdannaiset yhteensä	4 801,8	156,2	31,9	124,3	4,3	120,0

Liite 11 - Vastuut

Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Omat velat, joista annettu vakuuksia	5,4	6,3	6,0
Yrityskiinnitykset	0,5	0,4	0,5
Irtaimistokiinnitykset		0,1	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	8,8	2,6	8,1
Yhteensä	41,4	35,3	40,7

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

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Maksut alle vuoden	50,2	157,4	61,3
Maksut myöhemmin	0,1	22,0	8,4
Yhteensä	50,3	179,4	69,8