

Metsä Group
Osavuositikatsaus 1.1.–30.9.2026



Metsä Groupin kustannussäästöt näkyvät kolmannen vuosineljänneksen tuloksessa: vertailukelpoinen käyttökate 357 miljoonaa euroa

Tammi–syyskuu 2026 (1–9/2025)

- Liikevaihto oli 4 008 miljoonaa euroa (4 508).
- Käyttökate oli 328 miljoonaa euroa (314). Vertailukelpoinen käyttökate oli 357 miljoonaa euroa (305).
- Liiketulos oli -75 miljoonaa euroa (-63). Vertailukelpoinen liiketulos oli -11 miljoonaa euroa (-27).
- Tulos ennen veroja oli -136 miljoonaa euroa (-108). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -67 miljoonaa euroa (-73).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 % (-0,3).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 91 miljoonaa euroa (216).

Heinä–syyskuu 2026 (7–9/2025)

- Liikevaihto oli 1 267 miljoonaa euroa (1 440).
- Käyttökate oli 96 miljoonaa euroa (64). Vertailukelpoinen käyttökate oli 100 miljoonaa euroa (39).
- Liiketulos oli -41 miljoonaa euroa (-69). Vertailukelpoinen liiketulos oli -4 miljoonaa euroa (-72).
- Tulos ennen veroja oli -62 miljoonaa euroa (-84). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -25 miljoonaa euroa (-87).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 % (-3,5).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 128 miljoonaa euroa (207).

Tapahtumat vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä

- Markkinasellun kysyntä ja hintataso pysyivät vaimena. Havusellun keskimääräiset myyntihinnat laskivat Euroopassa yhden prosentin ja Kiinassa kaksi prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Kartongin toimitusmäärät pysyivät vakaina ja keskihinnat vahvistuivat hieman edellisestä vuosineljänneksestä.
- Sekä vuosihuoltoseisokit että Husumin ja Joutseon tehtaiden markkinalähtöiset seisokit vähensivät tuotantomääriä ja heikensivät Metsän kannattavuutta.
- Lähi-idän konfliktin seurauksena logistiikkakustannukset pysyivät korkeina, mutta Yhdysvalloista saadut tullimaksujen palautukset paransivat tulosta.
- Metsä päätti investoida noin 25 miljoonaa euroa Muoto-kuutapakkausten tuotantoon Äänekoskella. Kuura-tekstiilikuidun investointisuunnitelmista luovuttiin.

- Raumalle suunniteltu puupohjaisen hiilidioksidin talteenottolaitos sai 21 miljoonan euron avustuksen työ- ja elinkeinoministeriöltä.
- Metsä avasi heinäkuussa uuden pakkaussuunnittelustudion Milanoon. Studio vahvistaa yhteistyötä asiakkaiden kanssa keskeisillä Euroopan markkinoilla.
- Metsän uudet arvot julkaistiin katsauskaudella. Henkilöstö osallistui aktiivisesti yhteisten arvojen valmisteluun, ja ne kiteytyvät kolmeen sanaan: avoimesti, rohkeasti ja vaikuttavasti.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma

Heinäkuussa 2025 alkanut 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma on edennyt tuloksekkaasti, ja vuoden 2026 käyttökateen run rate -tavoite saavutettiin kolmannen vuosineljänneksen alussa. Kustannussäästöjen vaikutukset näkyvät tuloksessa niin kiinteissä kuin muuttuvissakin kustannuksissa koko organisaation määrätietoisesta työstä ja toimintatapojen rohkeasta uudistamisesta ansiosta.

Uusia säästövaikutuksia kolmannella vuosineljänneksellä saavutettiin erityisesti uudistamalla puunhankinnan sopimuskäytäntöjä ja puunkorjuun ja logistiikan hinnoittelua. Tuotantotehokkuutta on parannettu useilla Metsän tehtailla, ja kunnossapidon toimintamalleja on uudistettu. Kiinteiden ja harkinnanvaraisten kustannusten leikkaukset ovat toteutuneet suunnitellusti.

Ohjelman vuodelle 2026 asetettu 200 miljoonan euron tulosvaikutustavoite saavutetaan jo neljännen vuosineljänneksen alussa. Vaikka ohjelman tavoitteet ylitetään vuonna 2026, kustannustietoisuuden ja kannattavuuden parantamista jatketaan järjestelmällisesti.

Lähi-idän konfliktin vaikutukset ovat heikentäneet säästöjen tulosvaikutusta helmikuusta 2026 alkaen. Konfliktin markkinavaikutukset kasvoivat edelleen kolmannella vuosineljänneksellä heikentäen tulosta noin 47 miljoonaa euroa. Kokonaisuudessaan konfliktin arvioidaan heikentäneen säästöjen tulosvaikutusta yhteensä noin 60 miljoonaa euroa. Kohonneita kustannuksia on osittain paikannut mäntyöljyn korkeampi myyntihinta. Öljyn, dieselin ja kaasun korkean markkinahinnan takia kustannuspaineen arvioidaan jatkuvan loppuvuonna erityisesti logistiikassa, energiassa ja tietyissä raaka-aineissa ja olevan korkeimmillaan vuoden vaihteessa.

Pääjohtaja Jussi Vanhanen:

Metsän vuoden 2026 kolmannen neljänneksen tulos parani selvästi viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, vaikka epävakaa geopolitiittinen tilanne heikensi kysyntää ja nosti kustannuksia. Vertailukelpoinen käyttökate nousi 100 miljoonaa euroon viime vuoden 39 miljoonasta eurosta. Vertailukelpoinen liike-tulos oli edelleen hieman tappiollinen, -4 miljoonaa euroa, mutta parani merkittävästi edellisvuoden -72 miljoonasta eurosta. Erityisesti kartonkiliiketoiminnan tulos vahvistui kysyntä-tilanteen paranemisen myötä. Konsernin kaikkien lii-ke-toimintojen kannattavuus oli kuitenkin edelleen selvästi tavoitteitamme matalammalla tasolla.

Heinäkuussa 2025 käynnistämämme 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma on edennyt erinomaisesti. Saavutimme 200 miljoonan euron tulosvaikutuksen neljännen vuosineljänneksen alussa, selvästi etuajassa. Suurkiitos kaikille työnteki-jöillemme, jotka ovat löytäneet ja toteuttaneet määrä-tietoisesti satoja kehityshankkeita. Tämä työ näkyy tuloksessamme, vaikka heikko kysyntä, valuuttakurssit ja kustannusten nousu ovat vaimentaneet saavutettujen säästöjen vaikutusta. Erityisesti Lähi-idän konfliktista alkanut öljyn ja dieselin hinnan nousu heikensi kolman-nen vuosineljänneksen tulostamme noin 47 miljoonaa euroa.

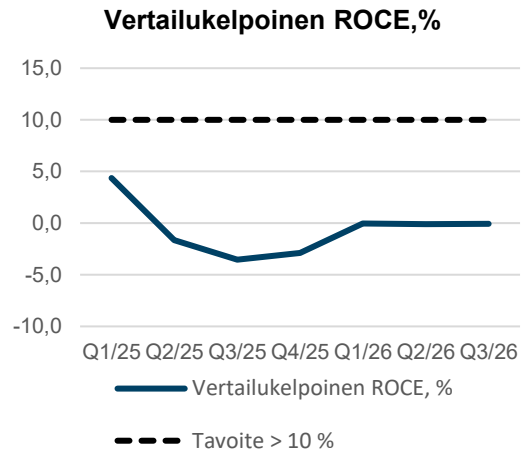
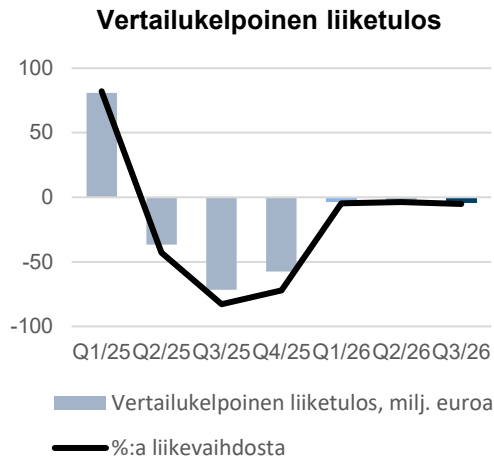
Ilmoitimme elokuussa 25 miljoonan euron investoinnista Muoto™-kuitupakkausten tuotantoon Äänekoskella. Uuden tehtaan on määrä aloittaa toimintansa vuonna 2028. Muoto, kuten moni muukin metsäteollisuuden in-novaatio, voi korvata fossiilisista raaka-aineista valmis-tettuja tuotteita, usein muovina. Kuluttajat ostavat mie-luummin kuitu- kuin muovipakkauksia, mutta hinnan on kuitenkin oltava riittävän lähellä muovia. Uskomme, että Muoto pääsee tähän. Sen sijaan päätimme luopua Kuura™-tekstiilikuitutehtaan suunnittelusta. Tuote on erittäin hyvä, mutta edellytyksiä luoda kaupallisesti kes-tävä liiketoiminta ei sen osalta tässä vaiheessa valitet-tavasti ole.

Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen tärkein tapah-tuma oli kuitenkin Metsän uusien arvojen lanseeraus. Tuhannet työntekijämme osallistuivat arvojen valmiste-luun kyselyjen ja arvotyöpajojen kautta. Keskustelimme siitä, miten haluamme työskennellä yhdessä; millaiset arvot ovat tärkeitä työntekijöillemme ja vievät yhtiötä eteenpäin. Kiteytimme ne kolmeen sanaan: avoimesti, rohkeasti ja vaikuttavasti. Avoimuus luo luottamusta, rohkeus tuo tuloksia. Haluamme toimia vaikuttavasti niin yhtiön sisällä kuin asiakkaitamme, toimittajiamme kuin ympäröivää yhteiskuntaa kohtaan.



Taloudelliset tunnusluvut

	2026 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Liikevaihto, milj. euroa	4 008,2	4 508,2	1 267,2	1 439,6	5 832,9
Käyttökate, milj. euroa	327,7	314,0	96,5	64,4	342,4
Vertailukelpoinen, milj. euroa	356,5	304,5	99,8	39,5	365,2
% liikevaihdosta	8,9	6,8	7,9	2,7	6,3
Liiketulos, milj. euroa	-74,8	-63,0	-41,3	-68,6	-271,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-11,0	-27,2	-4,0	-71,5	-84,6
% liikevaihdosta	-0,3	-0,6	-0,3	-5,0	-1,5
Kauden tulos ennen veroja, milj. euroa	-136,4	-108,3	-62,1	-84,4	-334,9
Vertailukelpoinen, milj. euroa	-67,2	-72,6	-24,8	-87,4	-146,7
Kauden tulos, milj. euroa	-113,0	-91,6	-50,8	-70,2	-281,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-1,3	-0,9	-2,2	-3,4	-3,4
Vertailukelpoinen, %	-0,1	-0,3	-0,1	-3,5	-0,9
Oman pääoman tuotto, %	-3,0	-2,2	-4,2	-5,0	-5,2
Vertailukelpoinen, %	-1,5	-1,6	-1,7	-5,2	-2,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	54,7	57,6	54,7	57,6	56,8
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	34,2	26,2	34,2	26,2	24,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 633,5	1 442,0	1 633,5	1 442,0	1 288,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	184,3	399,2	81,5	180,7	620,8
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	91,4	216,1	128,3	206,5	536,5
Henkilöstö kauden lopussa	8 222	9 415	8 222	9 415	8 767



Liikevaihto ja liikevaihto

1–9/2026, milj. euroa	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehme- ja tiivispaperit	Puutuote-teollisuus	Puunhankinta ja metsä-palvelut
Liikevaihto	1 790,0	1 227,9	862,6	289,2	1 701,1
Liiketoiminnan muut tuotot	23,7	37,4	3,6	6,0	6,0
Liiketoiminnan kulut	-1 656,5	-1 199,8	-784,6	-310,6	-1 686,0
Poistot ja arvonalentumiset	-224,7	-79,2	-50,6	-17,7	-4,2
Liikevaihto	-67,5	-13,7	30,9	-33,1	16,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	24,1	11,6	5,3	8,7	0,3
Vertailukelpoinen liikevaihto	-43,4	-2,2	36,2	-24,5	17,2
% liikevaihdosta	-2,4	-0,2	4,2	-8,5	1,0

Osavuositiedot 1.1.–30.9.2026

Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–syyskuussa 2026 oli 4 008,2 miljoonaa euroa (1–9/2025: 4 508,2).

Vertailukelpoinen liiketulos oli -11,0 miljoonaa euroa (-27,2) eli -0,3 prosenttia liikevaihdosta (-0,6). Puu-kustannusten lasku sekä Metsä Groupin kustannus-säästö- ja tulospaikkaohjelman ansiosta alenevat kiinteät kustannukset vaikuttivat positiivisesti liiketulokseen. Liiketulosta heikensivät etenkin markkinahavu-sellun ja taivekartongin alhaisemmat keskihinnat. Tuon-titullit heikensivät tuotteiden kysyntää Yhdysvalloissa ja vähensivät erityisesti taivekartongin toimitusmääriä.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 117 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsaus-kauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät oli-vat tammi–syyskuussa yhteensä -63,8 miljoonaa euroa (-35,8). Merkittävimmät erät, yhteensä -19,9 miljoonaa euroa, liittyivät konserninlaajuiseen kustannussäästö- ja tulospaikkaohjelmaan, -15,7 miljoonaa euroa Kem-in biotuotetehtaan puukentän toimintojen uudelleenorgani-sointiin ja -10,2 miljoonaa euroa Kuura-tekstiilikuidun esisuunnitteluhankkeen arvonalentumiseen.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli -74,8 miljoonaa euroa (-63,0). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tulok-sista oli 0,5 miljoonaa euroa (-0,5), rahoitustuotot 6,5 miljoonaa euroa (11,1), rahoituksen kurssierot -3,8 miljoonaa euroa (-1,3) ja rahoituskulut 64,8 miljoonaa euroa (54,6).

Tulos ennen veroja oli -136,4 miljoonaa euroa (-108,3) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -23,4 miljoonaa euroa (-16,8). Konsernin efektiivinen veroaste oli 17,1 prosenttia (15,5). Katsauskauden tulos oli -113,0 miljoonaa euroa (-91,6).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,3 prosenttia (-0,9) ja oman pääoman tuotto -3,0 prosenttia (-2,2). Vertailu-kelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,1 prosenttia (-0,3) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -1,5 prosenttia (-1,6).

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on vakaa. Kokonais-likviditeetti oli syyskuun lopussa 1 162,8 miljoonaa eu-roa (31.12.2025: 1 479,0). Tästä 412,8 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 yri-tystodistusohjelmat ja luottolimiitit 350,0 miljoonan eu-ron arvosta (31.12.2025: 360,0).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 91,4 miljoonaa euroa (216,1). Käyttöpääomaa sitoutui yh-teensä 151,1 miljoonaa euroa (sitoutui: 32,0). Käyttö-pääomaa pienensi vaihto-omaisuuden väheneminen 16,1 miljoonalla eurolla ja kasvatti myynti- ja muiden saamisten lisäys 47,6 miljoonalla eurolla sekä osto- ja muiden velkojen väheneminen 119,6 miljoonalla eu-rolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 54,7 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 34,2 prosent-tia (31.12.2025: 56,8 ja 24,2). Korolliset nettovelat olivat 1 633,5 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 288,4).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli syyskuun lopussa 86,0 prosenttia ja nettovelkaantumis-aste -8,9 prosenttia (31.12.2025: 86,4 ja -14,8).

Tammi–syyskuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat vähenivät yhteensä -42,5 miljoonaa eu-roa (48,2). Perusosuudet kasvoivat 3,0 miljoonaa euroa (4,3), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 19,9 miljoonaa euroa (121,9). A-lisäosuudet vähenivät -48,3 miljoonaa euroa (-57,5). B-lisäosuudet muuttuivat -17,1 miljoonaa euroa (-20,4).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–syyskuussa keskimäärin 8 561 henkilöä (9 721). Henkilöstökulut oli-vat 512,4 miljoonaa euroa (559,1). Syyskuun lopussa henkilöstömäärä oli 8 222 (31.12.2025: 8 767). Suo-messa työskenteli 4 712 (5 091) ja ulkomailla 3 511 (3 677) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluk-sessa oli syyskuun lopussa 1 823 henkilöä (31.12.2025: 2 180).

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli syyskuun lopussa 87 237 jäsentä (31.12.2025: 87 798). Tammi–syyskuun aikana osuuskuntaan liittyi 1 578 uutta jäsentä, ja siitä erosi 2 139 jäsentä. Syyskuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,362 miljoonaa hehtaaria (31.12.2025: 5,401).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–syys-kuussa 184,3 miljoonaa euroa (399,2), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 109,8 miljoonaa euroa (383,2) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 63,2 miljoonaa euroa (16,0) ja hankittuja liiketoimintoja 11,3 miljoonaa euroa (0,0).

Kemin biotuotetehtaan sellunkeittoprosessin uudistus-työtä jatkettiin katsauskaudella. Paranneltu prosessi on määrä ottaa käyttöön vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Se parantaa keittimen luotettavaa toimintaa tehtaan täydellä kapasiteetilla.

Saksassa sijaitsevan Kreuzaun pehmopaperitehtaan tehostamisinvestoinnit etenevät suunnitellusti. Investoinnit kohdistuvat paperikoneiden tehokkuuteen, energiankulutuksen optimointiin sekä pehmopaperin jalostuksen kehittämiseen.

Äänekosken Kerto LVL -tehtaan tuotannon käynnistys jatkui kolmannella vuosineljänneksellä. Molempien tuotantolinjojen on määrä olla kaupallisessa tuotannossa vuoden 2026 loppuun mennessä. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotantokapasiteettinsa vuoden 2028 loppuun mennessä.

Metsä päätti elokuussa investoida 25 miljoonaa euroa Muoto™-tuotteita valmistavaan tehtaaseen Äänekoskelle. Muoto on uusi puupohjainen ratkaisu esimerkiksi elintarvike- ja tarjoilupakkauksiin. Uusi tehdas rakennetaan nykyisen koetehtaan viereen, ja se aloittaa toimintansa vuonna 2028.

Puuperäisen hiilidioksidin talteenottolaitoksen esisuunnittelu Rauman sellutehtaan yhteyteen eteni katsauskaudella. Syyskuussa työ- ja elinkeinoministeriö myönsi talteenottolaitokselle 21 miljoonan euron avustuksen. Investointipäätös voitaisiin tehdä aikaisintaan vuoden 2027 alkupuolella. Se edellyttää ympäristölupaa, suunnittelun valmistumista ja riittävää markkinakysyntää. Avustus maksetaan vain, jos investointi toteutuu.

Kuura™-tekstiilikuitutehtaan suunnittelu Kemiin päätettiin lakkauttaa. Myös Kuura-konseptin kehittäminen alkuperäisessä muodossaan keskeytettiin. Päätöksen taustalla ovat puupohjaisten tekstiilikuitujen merkittävä globaali ylitarjonta ja vastuullisesti tuotettujen kuitujen riittämätön kysyntä niiden korkeampi hinta huomioiden. Hankkeessa kehitetty osaaminen ja teknologia säilyvät Metsän käytössä, ja niiden hyödyntämismahdollisuuksia tulevaisuudessa selvitetään.

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 neljännesvuosittain olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2026 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmataajuus (TRIF) ¹⁾	3,9	4,2	4,2	4,9	4,0	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	29	30	29	30	30	>35
Sertifioidun puun osuus, %	93	92	93	93	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	-	-	94	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	203 872	258 839	56 075	55 494	331 198	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (scope 2)	-	-	-	-	227 844	0
Energiätehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , indeksi	-	-	-	-	102	90
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-19	-15	-20	-10	-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 puolivuositteittäin.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

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

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meille kaikille -visiolla ja mitataan suhteessa asetettuihin tavoitteisiin.

Metsät ja luonnon monimuotoisuus

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

Kaikki hankkimamme puu on peräisin sertifioiduista tai kontrolloiduista lähteistä. Edistämme metsien kestävä käyttöä myös omien metsänhoidon toimintamalliemme kautta. FSC-metsäsertifiointin suosio on kasvussa, mikä tukee vastuullisen puunhankinnan ja metsäluonnon monimuotoisuuden tavoitteitamme.

Ilmastonmuutos ja resurssien tehokas käyttö

Metsän ilmastosiirtymäsuunnitelma sisältää 2030-tavoitteet scope 1-, 2- ja 3-päästöjen vähentämiseksi sekä niihin liittyvät keskeiset toimenpiteet. Suunnitelma sisältää myös muita ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen kytkeytyviä tavoitteitamme, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä hiilivarastoa.

Konsernin 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 kolmannella neljänneksellä:

- Raumalle suunnittelema bioperäisen hiilidioksidin talteenottolaitos sai syyskuussa 21 miljoonan euron avustuksen työ- ja elinkeinoministeriöltä. Puuperäistä hiilidioksidia voidaan käyttää raaka-aineena kemian- ja polttoaineteollisuudessa, ja sillä voidaan korvata fossiilisten raaka-aineiden käyttöä.
- Syyskuussa kerroimme, että sekaviljelyn osuus metsänuudistuskohdeista on noussut noin viidennekseen.

Monipuolisempi puulajisto mahdollistaa erilaisia elinympäristöjä kasveille, hyönteisille ja muille pieneliöille.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittisen toimintaympäristön ja kansainvälisen kauppapolitiikan kehitykseen liittyvä epävarmuus ja ennakoimattomuus voivat heikentää maailmankauppaa ja kasvattaa rahoitusmarkkinoiden volatiliteettia. Geopoliittisen tilanteen arvaamattomuus vaikuttaa Metsän liiketoimintaan, sillä konsernin tuotanto on keskittynyt Pohjois-Eurooppaan, mutta noin kolmannes myynnistä suuntautuu Euroopan ulkopuolisille markkinoille.

Yhdysvaltojen tuontitullit ovat heikentäneet Metsän tuotteiden kilpailukykyä USA:ssa. Mahdolliset lisätullit tai muutokset kauppapolitiikassa voivat heikentää myyntiä.

Venäjän hyökkäyssodan jatkuminen ylläpitää epävarmuutta ja vaikuttaa edelleen puumarkkinoihin Itämeren alueella. Kohonneet dieselin hinnat voivat lisätä energia- ja logistiikkakustannuksiin kohdistuvia nousupaineita. Puun kysynnän ja tarjonnan tasapainon muutokset sekä alhaiset puuvarannot voivat lisätä puunhankinnan kustannus- ja saatavuusriskejä erityisesti epäsuotuisissa korjuuolosuhteissa.

Lähi-idän konflikti kasvattaa riskiä öljyn ja maakaasun hintojen vaihteluille. Se voi kasvattaa Metsän kustannuksia erityisesti kuljetuksissa ja tiettyjen raaka-aineiden hankinnassa. Konfliktin pitkittyminen tai laajeneminen voi hidastaa globaalia talouskasvua, kiihdyttää inflaatiota, nostaa korkotasoa ja heikentää kuluttajien ostovoimaa, mikä voi epäsuorasti heikentää Metsän tuotteiden kysyntää.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinoilla voi heikentää Metsän tuotteiden kysyntää ja edellytyksiä saavuttaa tavoiteltu hintataso. Kilpailijoiden tuotantokapasiteetin ja tuonnan kasvu sekä kilpailu markkinaosuuksista voivat heikentää Metsän kannattavuutta. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä on yliomavarainen sellussa. Globaalin sellumarkkinan rakenteelliset muutokset, kuten kilpailun lisääntyminen, uusi kapasiteetti ja havusellun osittainen korvaaminen alemman kustannustason sellulaaduilla voivat heikentää kysyntää ja hintakehitystä. Kiinan talouskasvun pitkittynyt heikkous ja maan oman sellutuotannon lisääntyminen voivat vaikuttaa erityisesti Metsän sellutuotteiden kysyntään Kiinassa.

Keskittynyt tuoteportfolio altistaa kysynnän vaihteluille ja markkinamuutoksille, mikä voi heikentää liikevaihtoa ja kannattavuutta. Asiakkaiden painottaessa FSC-sertifiointia PEFC:n sijaan riittämätön FSC-sertifioitu raaka-aineen saatavuus voi heikentää Metsän kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä. Lisäksi sääntely- ja vastuullisuusvaatimusten kiristyminen voivat vaikuttaa puu- ja

kuitupohjaisten tuotteiden kilpailukykyyn sekä kysyntään.

Tehokkuus- ja muutosohjelmiin sekä kehityshankkeisiin liittyy riskejä, kuten kustannuslivityksiä, viivästyksiä sekä haasteita suunniteltujen muutosten toteuttamisessa. Konsernissa on käynnissä muutosohjelma, jonka tavoitteena on sopeuttaa kustannusrakennetta ja tehostaa liiketoimintaa. Ohjelman tavoitteiden saavuttamiseen liittyy riskejä.

Liiketoiminnan kasvattamiseen ja uusien tuotteiden markkinoille tuontiin liittyy riskejä, jotka koskevat muun muassa myynnin onnistumista ja tuotannon käynnistämistä.

Valtaosa Metsän tuotantolaitoksista sijaitsee Suomessa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai logistiikkaketjussa voivat vähentää tuotantomääriä ja häiritä asiakastoimituksia sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat voivat häiritä tuotannon tai muiden toimintojen jatkuvuutta sekä 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 toimii globaaleilla markkinoilla ja altistuu erityisesti Yhdysvaltain dollarin, Ruotsin kruunun ja Englannin punnan valuuttakurssivaihteluille. Valuuttakurssien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus konsernin liikelukeseen.

Metsä arvioi säännöllisesti taseensa eriä tuleviin kassavirtaodotuksiin perustuen. Merkittävät tai pitkäkestoiset muutokset markkinaolosuhteissa voivat vaikuttaa taseerien arvostuksiin ja johtaa arvonalentumisiin. Muutokset liiketoiminnan suorituskyvyssä, taloudellisissa ennusteissa tai luottoluokituksessa voivat vaikuttaa Metsän 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. Metsän vuosikatsauksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä. Ilmasto- ja muita kestäväyyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Geopoliittiset jännitteet ja konfliktit ylläpitävät globaalia taloudellista epävarmuutta ja luovat nousupaineita erityisesti energia-, logistiikka- ja kemikaalikustannuksiin.

Markkinahavusellun kysyntänäköymä säilyy vaimeana, mutta tuotannonrajoitukset ja kapasiteetin sulkemiset tukevat markkinatasapainon asteittaista vahvistumista lähikuukausina.

Viimeiselle vuosineljännekselle ajoittuva Kemin vuosihuoltoseisokki on normaalia pidempi biotuotetehtaan keittoprosessin uudistuksen vuoksi.

Kartonkien markkinatasapaino on parantunut, mikä tukee hinnoitteluympäristöä.

Pehmo- ja tiivispaperituotteiden kysynnän odotetaan kasvavan tasaisesti.

Sahatavaran kysynnän odotetaan säilyvän vaimeana viimeisellä vuosineljänneksellä. Asiakkaiden korkeat varastotasot, heikko kysyntä ja runsas tarjonta ylläpitävät hintapainetta Euroopassa. Lähi-idässä ja Afrikassa geopoliittinen epävarmuus heikentää edelleen markkinänäkymiä.

Valtaosassa Eurooppaa asuntorakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä rajoittaa Kerto LVL:n kysyntää. Koivuvanerin kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana, mutta markkinalla on nähtävissä kausiluonteista hiljenemistä. Raskaassa kuljetuskalusteteollisuudessa koivuvanerin näkymät ovat kuitenkin parantuneet. Ison-Britannian puutuotteiden jatkojalostusliiketoiminnan kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona.

Yleinen Suomen puukauppatilanne on syksyllä piristynyt, ja arvioimme puukaupan käyvän hyvin loppuvuonna. Kaikenlaisille leimikoille on hyvä kysyntä. Erityisesti kiinnostuksen kohteena Metsällä on FSC-sertifioitu puu. Metsänhoitopalveluiden kysynnän enustetaan 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 29.10.2026

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 2027 seuraavat taloudelliset raportit:

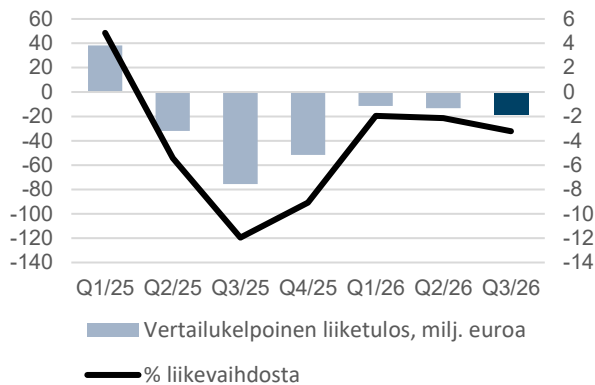
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2026	4.2.2027
Osavuositiedot tammi–maaliskuulta 2027	29.4.2027
Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta	5.8.2027
Osavuositiedot tammi–syyskuulta	28.10.2027

Liiketoiminta-alueet

Sellu- ja sahateollisuus

	2026	2025	2026	2025	2025
Sellu- ja sahateollisuus	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 790,0	2 009,5	579,9	633,0	2 578,1
Käyttökate, milj. euroa	157,1	143,0	33,1	15,9	159,4
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	165,5	113,0	33,9	-14,1	129,6
Liiketulos, milj. euroa	-67,5	-61,1	-35,3	-67,7	-143,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-43,4	-69,3	-18,7	-75,7	-121,0
% liikevaihdosta	-2,4	-3,4	-3,2	-12,0	-4,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,0	-2,8	-2,5	-9,5	-3,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	18,6	81,1	8,7	49,6	164,9
Henkilöstö kauden lopussa	1 384	1 545	1 384	1 545	1 381
Sellun toimitukset, 1 000 tn	2 139	2 216	686	735	2 893
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m³	1 048	1 053	364	361	1 395

Vertailukelpoinen liiketulos



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–syyskuussa oli 1 790,0 miljoonaa euroa (1–9/2025: 2 009,5) ja vertailukelpoinen liiketulos -43,4 miljoonaa euroa (-69,3).

Metsä Fibren liikevaihto heinä–syyskuussa oli 579,9 miljoonaa euroa (7–9/2025: 633,0) ja vertailukelpoinen liiketulos -18,7 miljoonaa euroa (-75,7).

Liiketulos heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä huoltoseisokkien takia, mutta tammi–syyskuun liiketulos parani vertailukaudesta 37 prosenttia. Tulosparannuksen taustalla olivat puuraaka-ainekustannusten lasku ja kustannussäästö- ja tulosparannusohjelman myötä laskeneet kiinteät kustannukset. Tammi–syyskuun liike- tulosta kuitenkin heikensivät edellisvuoteen verrattuna alemmat sellun laskutushinnat sekä valuuttakurssit.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 74 miljoonan euron negatiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden. Sellun toimitusmäärä oli tammi–

syyskuussa 2 139 000 tonnia (2 216 000). Tammi–syyskuun aikana markkinahavusellun keskimääräiset USD-perusteiset laskutushinnat olivat Euroopassa 7 prosenttia ja Kiinassa 11 prosenttia alhaisemmat vuoden 2025 tammi–syyskuuhun verrattuna. Tämän vuoden edelliseen neljännekseen verrattuna laskutushinnat laskivat Euroopassa 1 prosenttia ja Kiinassa 2 prosenttia.

Markkinahavusellun kysyntä on pysynyt sekä edellisvuotta että pidemmän aikavälin keskiarvoa alemmalla tasolla. Kysyntää ovat painaneet heikko lopputuotekysyntä, erityisesti paino- ja kirjoituspaperien rakenteellinen lasku, sekä havusellun osittainen korvautuminen lehtisellä eri tuotteissa. Markkinasentimentti kuitenkin vahvistui vuosineljänneksen lopulla markkinatasapainon parantuessa, mikä tuki sellun hintojen nousua Kiinassa.

Raportointikaudelle ajoittuivat Joutsenon tehtaan maaliskuussa 2026 alkanut tuotannonrajoitusseisokki sekä Äänekosken biotuotetehtaan ja Rauman sellutehtaan vuosihuoltoseisokit.

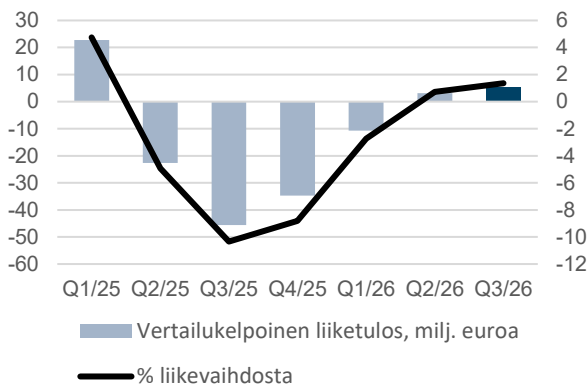
Sahatavaran toimitusmäärä oli tammi–syyskuussa 1 048 000 kuutiometriä (1 053 000). Metsä Groupin sahataavaran keskiarvomarkkinahinnat pysyivät samalla tasolla sekä edellisvuoteen että -neljännekseen verrattuna.

Sahatavaran kysyntä jatkui vaimeana kolmannella vuosineljänneksellä. Rakentamisaktiiviteetti säilyi Euroopassa vaimeana. Asiakkaiden korkeat varastotasot ja runsas tarjonta lisäsivät hintapainetta. Lähi-idässä ja Afrikassa kysyntä alkoi hitaasti elpyä kesäkauden jälkeen, vaikka geopolitiittinen tilanne ja logistiikkakustannukset rasittivatkin edelleen markkinaa.

Kartonkiteollisuus

	2026	2025	2026	2025	2025
Kartonkiteollisuus	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 227,9	1 382,2	402,3	441,2	1 775,7
Käyttökate, milj. euroa	65,5	33,4	25,6	-17,4	-3,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	77,0	39,0	30,1	-18,2	29,6
Liiketulos, milj. euroa	-13,7	-70,3	1,1	-44,8	-169,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-2,2	-45,5	5,5	-45,6	-80,2
% liikevaihdosta	-0,2	-3,3	1,4	-10,3	-4,5
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	0,2	-2,3	1,4	-7,1	-3,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	26,8	63,7	2,6	28,7	139,5
Henkilöstö kauden lopussa	1 867	2 150	1 867	2 150	1 939
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	648	704	221	216	890
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	380	356	120	116	474
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	244	280	75	94	368

Vertailukelpoinen liiketulos



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 1 227,9 miljoonaa euroa (1–9/2025: 1 382,2). Vertailukelpoinen liiketulos oli -2,2 miljoonaa euroa (-45,5).

Metsä Boardin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 402,3 miljoonaa euroa (7–9/2025: 441,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 5,5 miljoonaa euroa (-45,6).

Liikevaihdon lasku johtui erityisesti alhaisemmista taivekartongin toimitusmääristä ja keskihinnasta sekä negatiivisesta valuuttavaikutuksesta.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–syyskuussa olivat yhteensä 1 028 000 tonnia (1 059 000). Markkinasellu-toimitukset olivat 244 000 tonnia (280 000).

Tammi–syyskuun vertailukelpoista liiketulosta 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 50 miljoonan euron negatiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden.

Merkittävin tulosparannus syntyi kustannusten laskusta, jota muutosohjelman toimenpiteet tukivat. Muuttuvista kustannuksissa erityisesti puu- ja kemikaalikustannukset laskivat. Polttoaineen kallistuminen kasvatti logistiikkakustannuksia, mitä tullimaksujen palautukset osittain kompensoivat. Kiinteitä kustannuksia vähensi myös Takon tehtaan sulkeminen. Tehtaiden huoltokustannukset olivat vertailukautta alemmat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 20 miljoonalla eurolla (10).

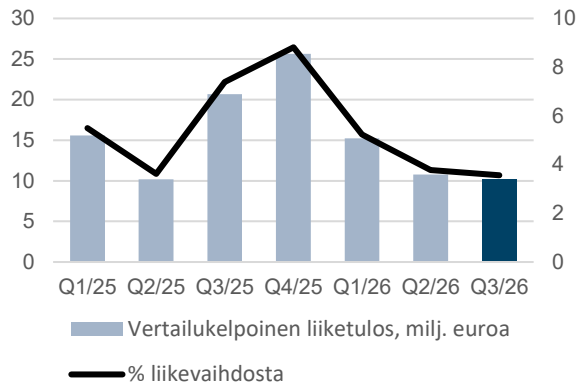
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–kesäkuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -17,8 miljoonaa euroa (-20,3).

Osakekohtainen tulos oli -0,07 euroa (-0,19) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,04 euroa (-0,13).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2026 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Pehmo- ja tiivispaperit					
Liikevaihto, milj. euroa	862,6	844,4	286,5	279,6	1 135,4
Käyttökate, milj. euroa	81,6	70,7	26,5	32,8	105,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	86,8	81,6	27,4	32,8	121,6
Liiketulos, milj. euroa	30,9	34,5	9,3	20,7	18,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	36,2	46,4	10,2	20,7	72,1
% liikevaihdosta	4,2	5,5	3,6	7,4	6,3
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	5,6	7,3	4,6	9,3	8,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	57,5	119,7	20,7	55,4	216,3
Henkilöstö kauden lopussa	2 414	2 488	2 414	2 488	2 398
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	366	339	125	115	460

Vertailukelpoinen liiketulos



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–syyskuussa oli 862,6 miljoonaa euroa (1–9/2025: 844,4). Vertailukelpoinen liiketulos oli 36,2 miljoonaa euroa (46,4).

Metsä Tissuen liikevaihto heinä–syyskuussa oli 286,5 miljoonaa euroa (7–9/2025: 279,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 10,2 miljoonaa euroa (20,7).

Pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminnan kehitys jatkui kolmannella vuosineljänneksellä kasvustrategian mukaisesti. Myyntimäärät kasvoivat selvästi vertailukauteen nähden.

Kustannustason nousu heikensi kannattavuutta, mutta kilpailutilanteen vuoksi myyntihintoja ei voitu korottaa vastaavasti. Yhtiön omat tehokkuusparannus- ja säästötoimet etenevät suunnitellusti ja tukevat kannattavuutta haastavassa toimintaympäristössä.

Pehmo- ja tiivispapereiden myyntimäärät jatkoivat kasvuaan kolmannella vuosineljänneksellä. Tulos säilyi kohtalaisena energian hinnan merkittävästä noususta huolimatta.

Myyntimäärät nousivat 8 prosenttia edellisvuoden kolmannen vuosineljänneksen verrattuna, mutta keskimääräiset myyntihinnat olivat 5 prosenttia vertailukautta alemmat.

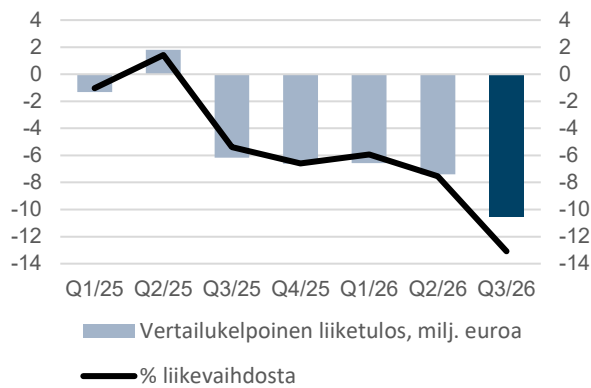
Energian, öljypohjaisten raaka-aineiden ja kuljetusten kallistuminen kasvatti muuttuvia kustannuksia. Kiinteät kustannukset pysyivät säästötoimenpiteiden ansiosta edellisvuotta alemmalla tasolla.

Mariestadin laajennukseen liittyvät poistot rasittivat tuloa edellisvuoteen verrattuna.

Puutuoteteollisuus

	2026 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Puutuoteteollisuus					
Liikevaihto, milj. euroa	289,2	368,9	80,3	114,4	469,0
Käyttökate, milj. euroa	-15,4	8,5	-4,9	-1,7	4,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-7,8	11,0	-5,0	-0,5	10,0
Liiketulos, milj. euroa	-33,1	-11,1	-10,4	-7,4	-38,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-24,5	-5,7	-10,5	-6,2	-12,3
% liikevaihdosta	-8,5	-1,5	-13,1	-5,4	-2,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-5,7	-1,2	-7,1	-4,5	-2,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	30,9	77,5	16,1	32,3	145,2
Henkilöstö kauden lopussa	1209	1 610	1209	1 610	1 603
Puuvilutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	248	304	74	92	394

Vertailukelpoinen liiketulos



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 289,2 miljoonaa euroa (1–9/2025: 368,9) ja vertailukelpoinen liiketulos -24,5 miljoonaa euroa (-5,7).

Metsä Woodin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 80,3 miljoonaa euroa (7–9/2025: 114,4) ja vertailukelpoinen liiketulos -10,5 miljoonaa euroa (-6,2).

Puutuoteliiketoiminnan markkinatilanne jatkui haastavana kolmannella vuosineljänneksellä rakentamisen

heikon kysynnän ja kiristyneen kilpailun vuoksi. Äänekosken uuden Kerto LVL -tehtaan käynnistyminen eteni suunnitellusti, ja tehostamistoimien vaikutukset alkoivat näkyä kustannusrakenteessa.

Puuvilutuotteiden liikevaihto supistui 17 prosenttia heikon markkinatilanteen, Suolahden havuenerituotannon päättymisen ja Ison-Britannian liiketoiminnan asiakasportfolion rakenteen muutosten vuoksi.

Liiketoiminnan kannattavuus laski tammi–syyskuussa edelliseen vuoteen verrattuna puuvilutuotteiden alhaisen kysynnän, korkeiden energiakustannusten, valuuttakurssien ja Yhdysvaltain tuontitullien takia. Euroopan heikko rakentamisen aktiviteetti rasitti etenkin havuenerin ja Kerto LVL:n kysyntää, minkä seurauksena tuotantoa jouduttiin rajoittamaan.

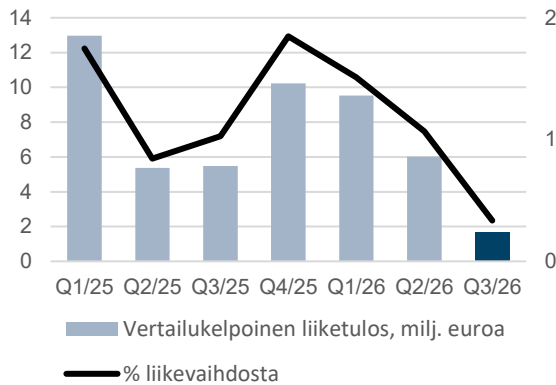
Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan kolmen ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen liiketulos pysyi heikkona, mutta parani hieman vertailukaudesta.

Kerto LVL:n tunnuslukuihin vaikuttivat Äänekosken uuden tehtaan käynnistymisestä johtuvat kustannukset, vaneriliiketoimintaan Suolahden tehtaan toiminnan lopettaminen ja Ison-Britannian liiketoimintaan sen merkittävä saneeraus vastaamaan liiketoiminnan nykyistä volyymia. Edellä kuvattujen tekijöiden vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon oli -30 miljoonaa euroa.

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2026	2025	2026	2025	2025
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 701,1	1 911,7	507,0	533,2	2 465,4
Käyttökate, milj. euroa	21,1	31,4	3,1	6,8	39,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	21,4	28,5	3,1	7,0	40,3
Liiketulos, milj. euroa	16,9	26,7	1,7	5,3	33,4
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	17,2	23,8	1,7	5,5	34,0
% liikevaihdosta	1,0	1,2	0,3	1,0	1,4
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	11,5	14,0	3,8	9,5	15,3
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	4,1	4,7	3,0	0,0	5,3
Henkilöstö kauden lopussa	550	637	550	637	590
Puun toimitukset, 1 000 m ³	22 743	22 870	6 758	6 299	29 642

Vertailukelpoinen liiketulos



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–syyskuussa oli 1 701,1 miljoonaa euroa (1–9/2025: 1 911,7) ja vertailukelpoinen liiketulos 17,2 miljoonaa euroa (23,8).

Metsä Forestin liikevaihto heinä–syyskuussa oli 507,0 miljoonaa euroa (7–9/2025: 533,2) ja vertailukelpoinen liiketulos 1,7 miljoonaa euroa (5,5).

Liikevaihto laski tammi–syyskuussa viime vuoden vastaavasta ajasta lähinnä alhaisempien puun hintojen takia. Vertailukelpoinen liiketulos jäi viime vuodesta pääasiassa alhaisempien katteiden takia, vaikka toteutetut kustannussäästöt vaikuttivat tulokseen positiivisesti.

Heinä–syyskuun 2026 liikevaihto ja liiketulos heikkenivät huhti–kesäkuusta 2026 kausiluonteisesti lähinnä alhaisempien toimitusmäärien ja katteiden laskun takia.

Yksityismetsien puun tarjonta oli Suomessa koko tammi–syyskuun viime vuoden vastaavaa aikaa heikompa. Kesän jälkeen puukaupan aktiivisuus kuitenkin parani ja nousi syyskuussa viime vuoden vastaavan ajan yläpuolelle. Tänä vuonna kuitupuun keskimääräiset hinnat ovat olleet vakaat ja tukkien hinnat nousseet historiallisestikin hyvin korkealle tasolle. Myös kuitupuun hinnat ovat Suomessa selvästi korkeammat kuin historialliset trendihinnat. Ruotsissa kuitupuun hinnat ovat olleet laskussa koko vuoden.

Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–syyskuussa tehtaiden markkinasyistä alentuneiden tarpeiden mukaisesti. FSC-metsäsertifiointi kasvatti sopimusasiakkaiden keskuudessa suosiotaan merkittävästi tammi–syyskuun aikana. Noin kolmannes tammi–syyskuun puun oston oli joko FSC- puuta tai Metsä Group Plus -hoitomallin mukaisesti hankittua puuta.

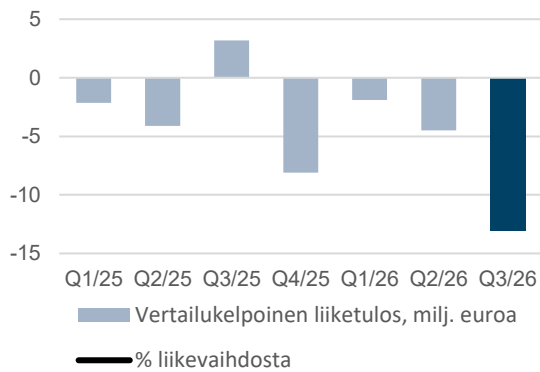
Metsä Group toimitti tammi–syyskuussa puuta yhteensä 22,7 miljoonaa kuutiometriä (22,9), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti on tänä vuonna ollut lähes tavoitetasolla vaisummasta puun tarjonnasta huolimatta. Metsänomistajien antama asiakaspalaute saavutti jälleen uuden ennätystason. Työturvallisuudessa tavoite toteutui: tammi–syyskuussa ei sattunut yhtään työtapa- turmaa.

Metsä Group otti syyskuussa koko maassa käyttöön taimikonhoidon kiinteän hinnoittelun. Tekoälyn hyödyntämiseen perustuva uudistus tekee taimikonhoidon hinnoittelusta metsänomistajalle aiempaa ennakoitavampaa ja läpinäkyvämpää.

Muu toiminta

	2026	2025	2026	2025	2025
Muu toiminta	1–9	1–9	7–9	7–9	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	76,9	57,6	18,2	14,3	75,6
Käyttökate, milj. euroa	-1,2	1,6	0,6	2,8	-2,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-0,6	4,5	1,2	5,7	-1,1
Liiketulos, milj. euroa	-19,5	-5,9	-13,1	0,3	-12,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-7,4	-3,0	-1,1	3,2	-11,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	54,3	44,9	42,0	11,9	52,8
Henkilöstö kauden lopussa	800	986	800	986	856

Vertailukelpoinen liiketulos



Muun toiminnan liikevaihto tammi–syyskuussa oli 76,9 miljoonaa euroa (1–9/2025: 57,6) ja vertailukelpoinen liiketulos -7,4 miljoonaa euroa (-3,0).

Muun toiminnan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 18,2 miljoonaa euroa (7–9/2025: 14,3) ja vertailukelpoinen liiketulos -1,1 miljoonaa euroa (3,2).

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 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-74,8	-63,0	-41,3	-68,6	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	402,4	377,0	137,8	133,1	613,7
Käyttökate	327,7	314,0	96,5	64,4	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	8,4	-30,0	0,9	-30,0	-29,7
Kartonkiteollisuus	11,6	5,6	4,4	-0,8	33,5
Pehmo- ja tiivispaperit	5,3	10,8	0,9		16,1
Puutuoteteollisuus	7,7	2,5	-0,2	1,2	5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	0,3	-2,9		0,2	0,6
Muu toiminta ja eliminoinnit	-4,3	4,5	-2,7	4,5	-2,9
Yhteensä	28,9	-9,4	3,3	-24,9	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	356,5	304,5	99,8	39,5	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-402,4	-377,0	-137,8	-133,1	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	35,0	45,2	34,0	22,0	163,9
Sellu- ja sahateollisuus	15,7	21,8	15,7	22,0	51,8
Kartonkiteollisuus		19,3			55,9
Pehmo- ja tiivispaperit		1,0			37,8
Puutuoteteollisuus	1,0	3,0			20,5
Muu toiminta ja eliminoinnit	18,2		18,2		-2,0
Vertailukelpoinen liike-tulos	-11,0	-27,2	-4,0	-71,5	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,5	-0,5	0,4	-0,7	-0,7
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-62,1	-44,8	-21,2	-15,2	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	0,7				
Muu toiminta ja eliminoinnit	4,7				1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-67,2	-72,6	-24,8	-87,4	-146,7
Tuloverot	23,4	16,8	11,3	14,3	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Sellu- ja sahateollisuus	-5,0	1,6	-3,3	1,6	-4,5
Kartonkiteollisuus	-1,3	-5,3	-0,2	-0,2	-17,1
Pehmo- ja tiivispaperit	-1,2	-3,9	-0,1		-12,1
Puutuoteteollisuus	-2,0	-1,1		-0,2	-5,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-0,1				-0,7
Muu toiminta ja eliminoinnit	-3,8	-0,6	-3,8	-0,6	0,1
Vertailukelpoinen kauden tulos	-57,1	-65,1	-20,9	-72,5	-132,5

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

Milj. euroa	2026 1–9	2025 1–9	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Liiketulos (IFRS)	-74,8	-63,0	-41,3	-68,6	-271,3
Poistot ja arvonalentumiset	402,4	377,0	137,8	133,1	613,7
Käyttökate	327,7	314,0	96,5	64,4	342,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	-1,1	-33,0	-0,3	-29,8	-42,6
Varastojen muutos	2,2	7,3	0,2	-0,1	9,2
Henkilöstökulut	10,0	10,4	0,9	1,5	41,9
Liiketoiminnan muut kulut	17,8	5,8	2,6	3,5	14,3
Yhteensä	28,9	-9,4	3,3	-24,9	22,8
Vertailukelpoinen käyttökate	356,5	304,5	99,8	39,5	365,2
Poistot ja arvonalentumiset	-402,4	-377,0	-137,8	-133,1	-613,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	35,0	45,2	34,0	22,0	163,9
Vertailukelpoinen liike-tulos	-11,0	-27,2	-4,0	-71,5	-84,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,5	-0,5	0,4	-0,7	-0,7
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-62,1	-44,8	-21,2	-15,2	-62,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	5,4				1,5
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-67,2	-72,6	-24,8	-87,4	-146,7
Tuloverot	23,4	16,8	11,3	14,3	53,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-13,3	-9,3	-7,4	0,6	-39,4
Vertailukelpoinen kauden tulos	-57,1	-65,1	-20,9	-72,5	-132,5

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2026 olivat -55,9 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -15,8 miljoonaa euroa liittyivät konserninlaajuiseen kustannussäästö ja tulosparrannusohjelmaan, -12,6 Kemin biotuotetehtaan puukentän toimintojen uudelleenorganisointiin, -8,1 miljoonaa euroa Kuura-tekstiilikuidun esisuunnitteluhankkeen arvonalentumiseen, -6,9 miljoonaa euroa vuokrasopimusten arvonalentumisiin, -4,7 miljoonaa euroa osakkuusyrityssaamisten arvonalentumisiin, -3,9 miljoonaa euroa Ison-Britannian toiminnan sopeuttamiseen, -2,7 miljoonaa euroa Kemin investointiprojektin yhden osakokonaisuuden loppuselvitykseen ja siihen liittyvään suoritukseen, -0,7 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen sekä -0,6 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan sulkeamiseen.

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–syyskuussa 2025 olivat -26,5 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	2026 7–9	2026 4–6	2026 1–3	2025 10–12	2025 7–9	2025 4–6	2025 1–3
Liikevaihto							
Sellu- ja sahateollisuus	579,9	618,7	591,3	568,5	633,0	587,8	788,7
Kartonkiteollisuus	402,3	431,9	393,7	393,5	441,2	460,1	480,8
Pehmo- ja tiivispaperit	286,5	285,5	290,5	290,9	279,6	281,0	283,9
Puutuoteteollisuus	80,3	97,9	110,9	100,2	114,4	127,3	127,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	507,0	564,2	629,9	553,7	533,2	636,2	742,2
Muu toiminta	18,2	23,8	34,9	18,0	14,3	16,7	26,6
Sisäinen myynti	-606,9	-638,7	-693,9	-600,2	-576,1	-682,6	-807,3
Liikevaihto	1 267,2	1 383,4	1 357,5	1 324,7	1 439,6	1 426,5	1 642,1
Liiketulos							
Sellu- ja sahateollisuus	-35,3	-18,6	-13,7	-81,9	-67,7	-31,9	38,5
Kartonkiteollisuus	1,1	-0,3	-14,5	-99,2	-44,8	-21,7	-3,8
Pehmo- ja tiivispaperit	9,3	9,8	11,8	-16,4	20,7	-1,7	15,6
Puutuoteteollisuus	-10,4	-11,9	-10,8	-26,8	-7,4	1,8	-5,6
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1,7	5,8	9,4	6,8	5,3	7,2	14,2
Muu toiminta	-13,1	-3,8	-2,6	-6,6	0,3	-4,1	-2,1
Eliminoinnit	5,3	3,3	2,6	15,9	24,9	4,8	-5,4
Liiketulos	-41,3	-15,7	-17,7	-208,3	-68,6	-45,8	51,4
% Liikevaihdosta	-3,3	-1,1	-1,3	-15,7	-4,8	-3,2	3,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tulok- sista	0,4	-0,8	0,9	-0,3	-0,7	-0,5	0,7
Kurssierot	-1,3	-1,1	-1,3	-0,2	-0,1	-0,5	-0,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-19,9	-22,1	-16,3	-17,8	-15,0	-14,6	-14,0
Kauden tulos ennen veroja	-62,1	-39,9	-34,5	-226,6	-84,4	-61,3	37,4
Tuloverot	11,3	6,1	5,9	36,8	14,3	12,4	-9,9
Kauden tulos	-50,8	-33,7	-28,6	-189,8	-70,2	-48,9	27,6
Vertailukelpoinen liiketulos							
Sellu- ja sahateollisuus	-18,7	-13,2	-11,5	-51,7	-75,7	-31,9	38,3
Kartonkiteollisuus	5,5	3,1	-10,8	-34,7	-45,6	-22,7	22,8
Pehmo- ja tiivispaperit	10,2	10,8	15,2	25,6	20,7	10,2	15,6
Puutuoteteollisuus	-10,5	-7,4	-6,6	-6,6	-6,2	1,8	-1,3
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1,7	6,0	9,5	10,2	5,5	5,4	13,0
Muu toiminta ja eliminoinnit	7,8	-2,4	-0,3	-0,3	29,8	0,7	-7,5
Vertailukelpoinen liiketulos	-4,0	-3,2	-3,8	-57,4	-71,5	-36,6	80,9
% Liikevaihdosta	-0,3	-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 liikeluos 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 1–9	2025 1–9	Muutos	2026 7–9	2025 7–9	2025 1–12
Liikevaihto	2,3	4 008,2	4 508,2	-500,0	1 267,2	1 439,6	5 832,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		32,2	-50,2	82,4	-37,2	-150,7	-121,5
Liiketoiminnan muut tuotot		59,7	71,5	-11,8	19,3	36,1	162,2
Materiaalit ja palvelut		-2 954,1	-3 305,4	351,3	-908,4	-994,8	-4 286,9
Henkilöstökulut		-512,4	-559,1	46,7	-149,7	-154,9	-765,0
Poistot ja arvonalentumiset		-402,4	-377,0	-25,5	-137,8	-133,1	-613,7
Liiketoiminnan muut kulut		-306,0	-351,1	45,1	-94,8	-110,8	-479,1
Liiketulos	2	-74,8	-63,0	-11,8	-41,3	-68,6	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,5	-0,5	0,9	0,4	-0,7	-0,7
Kurssierot		-3,8	-1,3	-2,5	-1,3	-0,1	-1,5
Rahoitustuotot ja -kulut		-58,3	-43,6	-14,7	-19,9	-15,0	-61,4
Kauden tulos ennen veroja		-136,4	-108,3	-28,1	-62,1	-84,4	-334,9
Tuloverot	4	23,4	16,8	6,6	11,3	14,3	53,6
Kauden tulos		-113,0	-91,6	-21,5	-50,8	-70,2	-281,3
Kauden tuloksen jakautuminen							
Emoyrityksen omistajille		-77,0	-35,5	-41,5	-38,2	-31,9	-158,2
Määräysvallattomille omistajille		-36,1	-56,1	20,0	-12,6	-38,2	-123,1
Yhteensä		-113,0	-91,6	-21,5	-50,8	-70,2	-281,3

Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät

Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi

Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0,5	3,2	-2,7	-0,9	2,1	3,0
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	-75,3	-25,2	-50,1	2,6	-5,8	-38,6
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	14,6	4,8	9,8	-0,5	1,2	8,0
Yhteensä	-60,2	-17,1	-43,1	1,2	-2,5	-27,6

Erät, jotka saatetaan myöhemmin

siirtää tulosvaikutteisiksi

Rahavirran suojaukset	-15,6	88,8	-104,4	-19,3	-54,4	48,5
Muuntoerot	-54,8	32,5	-87,3	-15,9	8,4	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	3,0	-17,8	20,8	3,9	10,9	-9,7
Yhteensä	-67,4	103,5	-170,9	-31,3	-35,1	99,1

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen

Kauden laaja tulos yhteensä	-240,7	-5,2	-235,5	-80,9	-107,8	-209,8
------------------------------------	---------------	-------------	---------------	--------------	---------------	---------------

Kauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille	-150,5	12,7	-163,1	-43,2	-53,7	-116,6
Määräysvallattomille omistajille	-90,2	-17,9	-72,3	-20,7	-54,1	-93,2
Yhteensä	-240,7	-5,2	-235,5	-63,9	-107,8	-209,8

Tilintarkastamaton konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2026 30.9.	2025 30.9.	2025 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		424,0	419,5	421,9
Muut aineettomat hyödykkeet		308,2	412,9	319,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 305,9	5 466,8	5 567,3
Biologiset hyödykkeet		3,5	3,2	3,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		5,1	5,1	4,7
Muut sijoitukset	10	122,0	211,5	198,1
Muut pitkäaikaiset varat	10	50,4	42,5	45,6
Laskennalliset verosaamiset		45,8	39,4	36,8
		6 264,8	6 600,9	6 596,8
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 240,1	1 352,6	1 260,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset		810,5	873,5	770,2
Rahavarat	10	412,8	729,4	779,0
		2 463,3	2 955,4	2 809,3
Varat yhteensä		8 728,1	9 556,4	9 406,2
Oma pääoma				
Osuuspääoma		1 597,9	1 600,4	1 640,4
Muuntoerot		-58,6	-41,0	-23,4
Arvonmuutos- ja muut rahastot		675,8	737,2	712,4
Kertyneet voittovarot		1 583,9	1 970,9	1 847,6
Oma pääoma		3 798,9	4 267,5	4 177,0
Määräysvallattomien omistajien osuudet		970,8	1 231,4	1 156,1
		4 769,7	5 498,9	5 333,2
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		258,2	348,8	304,8
Eläkevelvoitteet		52,0	53,8	55,9
Varaukset	6	10,3	18,1	17,9
Rahoitusvelat	10	1 472,4	1 489,5	1 462,1
Muut pitkäaikaiset velat		56,7	8,2	7,6
		1 849,6	1 918,4	1 848,4
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	6,1	7,6	4,1
Rahoitusvelat	10	583,6	691,6	615,4
Ostovelat ja muut velat		1 519,2	1 440,0	1 605,1
		2 108,9	2 139,1	2 224,6
Velat yhteensä		3 958,4	4 057,5	4 073,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		8 728,1	9 556,4	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				-35,5	-35,5	-56,1	-91,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		18,6	27,1	2,5	48,2	38,2	86,4
Kauden laaja tulos yhteensä		18,6	27,1	-33,0	12,7	-17,9	-5,2
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-67,4	-67,4	-12,0	-79,4
Ylijäämän palautus	14,1			-16,0	-1,9		-1,9
Osuuspääoman muutos	34,1		0,4	-8,7	25,8		25,8
Osakeperusteiset maksut				0,3	0,3	0,3	0,6
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 30.9.2025	1 600,4	-41,0	737,2	1 970,9	4 267,5	1 231,4	5 498,9

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				-77,0	-77,0	-36,1	-113,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-35,2	-38,3	0,0	-73,5	-54,2	-127,6
Kauden laaja tulos yhteensä		-35,2	-38,3	-76,9	-150,5	-90,2	-240,7
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				-64,6	-64,6		-64,6
Ylijäämän palautus	13,4			-15,2	-1,8		-1,8
Osuuspääoman muutos	-56,0		1,0	-9,1	-64,0		-64,0
Osakeperusteiset maksut				0,3	0,3	0,3	0,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa			0,7	-98,2	-97,5	-95,4	-192,9
Oma pääoma 30.9.2026	1 597,9	-58,6	675,8	1 583,9	3 798,9	970,8	4 769,7

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2026 30.9.	2025 30.9.	2025 31.12.
Kauden tulos	8	-113,0	-91,6	-281,3
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	409,7	399,2	584,7
Käyttöpääoman muutos		-151,1	-32,0	314,0
Liiketoiminnan rahavirta		145,6	275,7	617,3
Nettorahoituskulut		-48,3	-50,6	-70,0
Maksetut tuloverot		-5,8	-9,0	-10,8
Liiketoiminnan nettorahavirta		91,4	216,1	536,5
Yrityshankinnat		-9,3	-0,8	-0,8
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-125,4	-383,0	-563,3
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	23,1	21,7	21,2
Investointien nettorahavirta		-111,5	-362,1	-543,0
Osuuspääoman muutos		-64,0	39,8	34,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		-126,9	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-84,9	-74,0	-160,0
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-72,9	-89,3	-89,3
Rahoituksen nettorahavirta		-348,8	-123,5	-215,2
Rahavarojen muutos		-368,9	-269,5	-221,7
Rahavarat kauden alussa		779,0	991,6	991,6
Rahavarojen muuntoero		0,1	-0,5	-0,4
Rahavarojen muutos		-368,9	-269,5	-221,7
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvomuutokset		2,5	7,7	9,4
Rahavarat kauden lopussa		412,8	729,4	779,0

LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

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, puutuote-teollisuus 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, *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 huomioon otettuna. Katsauksen luvut perustuvat tilintarkastettuihin vuoden 2025 tilinpäätöksen lukuihin.

Osavuosikatsauksen 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.

Osavuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuosikatsauksen kokouksessaan 29.10.2026.

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 tilinpäätöseriaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

Liikevaihto segmenteittäin

	1–9/2026	1–9/2026	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2025	1–9/2025
Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	1 331,3	458,7	1 790,0	1 590,8	418,7	2 009,5
Kartonkiteollisuus	1 142,4	85,5	1 227,9	1 300,4	81,7	1 382,2
Pehmo- ja tiivispaperit	862,5	0,0	862,6	844,4	0,0	844,4
Puutuoteteollisuus	274,2	15,0	289,2	351,3	17,6	368,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	360,1	1 341,0	1 701,1	398,9	1 512,8	1 911,7
Muu toiminta	37,6	39,3	76,9	22,3	35,2	57,6
Sisäisen myynnin eliminointi		-1 939,5	-1 939,5		-2 066,0	-2 066,0
Yhteensä	4 008,2	0,0	4 008,2	4 508,2	0,0	4 508,2

	1–12/2025	1–12/2025	1–12/2025
Milj. euroa	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

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1–9	1–9	1–12
Sellu- ja sahateollisuus	-67,5	-61,1	-143,1
Kartonkiteollisuus	-13,7	-70,3	-169,5
Pehmo- ja tiivispaperit	30,9	34,5	18,2
Puutuoteteollisuus	-33,1	-11,1	-38,0
Puunhankinta ja metsäpalvelut	16,9	26,7	33,4
Muu toiminta	-19,5	-5,9	-12,6
Eliminoinnit	11,2	24,3	40,2
Liiketulos yhteensä	-74,8	-63,0	-271,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,5	-0,5	-0,7
Rahoituskulut, netto	-62,1	-44,8	-62,9
Tuloverot	23,4	16,8	53,6
Kauden tulos	-113,0	-91,6	-281,3

Varat ja velat segmenteittäin

Varat	2026	2025	2025
Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Sellu- ja sahateollisuus	3 662,3	3 923,9	3 849,2
Kartonkiteollisuus	2 482,4	2 666,2	2 607,1
Pehmo- ja tiivispaperit	1 265,8	1 208,4	1 249,6
Puutuoteteollisuus	639,6	609,0	630,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	429,0	512,1	460,6
Muu toiminta	281,5	407,9	415,8
Eliminoinnit	-436,5	-454,1	-553,0
Kohdistamattomat varat	404,0	682,9	525,8
Yhteensä	8 728,1	9 556,4	9 185,4

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

Velat	2026	2025	2025
Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Sellu- ja sahateollisuus	721,0	716,3	784,8
Kartonkiteollisuus	476,7	358,9	503,1
Pehmo- ja tiivispaperit	360,0	303,2	356,4
Puutuoteteollisuus	88,0	100,6	119,8
Puunhankinta ja metsäpalvelut	230,9	301,9	328,5
Muu toiminta	105,5	158,9	121,2
Eliminoinnit	-436,5	-454,1	-553,0
Kohdistamattomat velat	2 412,7	2 571,8	2 368,8
Yhteensä	3 958,4	4 057,5	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	1-9	1-9	1-12
EMEA	2 962,5	3 091,2	3 956,3
APAC	611,5	891,2	1 127,3
Americas	434,2	525,8	749,3
Yhteensä	4 008,2	4 508,2	5 832,9

Liite 4 - Tuloverot

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-9	1-9	1-12
Kauden verot	-10,8	-16,6	-11,7
Edellisten kausien verot	0,5	-0,1	-0,5
Laskennalliset verot	33,7	33,5	65,8
Yhteensä	23,4	16,8	53,6

Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1-9	1-9	1-12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 567,3	5 450,0	5 450,0
Hankitut liiketoiminnot	4,2		
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	108,3	335,7	536,7
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	63,2	16,0	25,0
Vähennykset	-1,5	-4,0	-5,2
Poistot ja arvonalentumiset	-382,6	-367,0	-489,8
Muuntoero ja muut muutokset	-53,0	36,2	50,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 305,9	5 466,8	5 567,3

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

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–syyskuussa 2026 -15,7 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kemin biotuotetehtaan puukentän toimintojen uudelleenorganisointiin, -8,4 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen vuokrasopimuksiin sekä -0,9 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Suolahden vaneritehtaiden ja Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi–syyskuussa 2025 -22,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamiin omaisuuseriin, -19,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen, -1,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Saksan Kreuzausssa sijaitsevan pehmopaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan sekä -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Liite 6 - Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.	9,0	8,3	4,7	22,0
Muuntoerot	-0,2	0,0	-0,1	-0,4
Varausten lisäykset		0,0	0,5	0,5
Käytetyt varaukset	-2,5	0,0	-3,1	-5,6
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,2		0,0	-0,2
30.9.2026	6,0	8,3	2,0	16,3
Pitkäaikaiset varaukset		8,3	2,0	10,3
Lyhytaikaiset varaukset	6,0		0,0	6,1
Yhteensä	6,0	8,3	2,0	16,3

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

	2026	2025	2025
Milj. euroa	1–9	1–9	1–12
Myynnit	6,8	8,6	11,1
Ostot	-20,6	-21,8	-28,3
Pitkäaikaiset saamiset	4,8	8,4	9,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,9	1,0	1,4
Ostovelat ja muut velat	3,3	3,0	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 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Verot	-23,4	-16,8	-53,6
Poistot ja arvonalentumiset	402,4	377,0	613,7
Biologiset hyödykkeet	-0,3	0,0	0,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,5	0,5	0,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-23,6	-15,7	-47,7
Rahoituskulut, netto	62,1	44,8	62,9
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-7,7	8,3	7,6
Muut oikaisut	0,5	1,0	1,0
Yhteensä	409,7	399,2	584,7

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi–syyskuussa 2026 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 23,8 miljoonaa euroa ja muita eriä -0,7 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 23,0 miljoonaa euroa.

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

euroa, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 15,3 miljoonaa euroa ja muita eriä -0,2 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 30.9.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	3,4	118,7		122,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		10,1	10,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,2		702,6	706,9
Rahavarat	200,9		211,9	412,8
Johdannaiset	0,3	48,8		49,2
Tasearvo yhteensä	208,9	167,5	924,7	1 301,0
Käypä arvo yhteensä	208,9	167,5	924,7	1 301,0

Rahoitusvelat 30.9.2026

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 472,4	1 472,4
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	45,7		4,1	49,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			583,6	583,6
Ostovelat ja muut velat	20,3		1 150,7	1 171,0
Johdannaiset	8,8	38,9		47,7
Tasearvo yhteensä	74,8	38,9	3 210,8	3 324,4
Käypä arvo yhteensä	74,8	38,9	3 211,0	3 324,7

Rahoitusvarat 30.9.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	207,4		211,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,8	11,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,2		700,1	704,2
Rahavarat	374,4		354,9	729,4
Johdannaiset	1,0	90,8		91,8
Tasearvo yhteensä	383,7	298,2	1 066,8	1 748,7
Käypä arvo yhteensä	383,7	298,2	1 066,8	1 748,7

Rahoitusvelat 30.9.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 489,5	1 489,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,3	3,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			691,6	691,6
Ostovelat ja muut velat			1 107,0	1 107,0
Johdannaiset	1,3	25,2		26,5
Tasearvo yhteensä	1,3	25,2	3 291,4	3 317,9
Käypä arvo yhteensä	1,3	25,2	3 301,7	3 328,2

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäköverosaamia ja siirtosaamia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatua ennakkomaksua, arvonnäköverovelkoja 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 hankintamenuun. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–5,2 % (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 30.9.2026

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			122,0	122,0
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	97,0	103,9	4,2	205,2
Johdannaissaamiset	10,5	38,7		49,2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat		47,7		47,7
Ehdollinen kauppahintavelka			66,0	66,0
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		211,9		211,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 471,5		1 471,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		584,7		584,7

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			211,5	211,5
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	255,0	119,4	4,2	378,6
Johdannaissaamiset	0,3	91,5		91,8
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,6	24,9		26,5
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		354,9		354,9
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 497,6		1 497,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		693,8		693,8

Sijoitukset, joiden arvo on määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Arvo 1.1.	202,3	241,4	241,4
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	-0,7	0,1	0,1
Voitot ja tappiot laajassa tuloksessa			
Kauden lopussa hallussa olevat sijoitukset	-75,3	-25,2	-38,6
Luovutetut sijoitukset	0,0		
Hankinnat	0,0		
Myynnit	0,0	0,0	0,0
Siirrot osakkuus- ja yhteisyritysosakkeisiin		-0,7	-0,7
Arvo 30.9.	126,3	215,7	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 määritelty 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 30.9.2026 oli 6,81 prosenttia (31.12.2025: 6,48). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 30.9.2026 on 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 118,7 miljoonaa euroa (194,0).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.9.2026 arvioidaan muuttuvan -8,1 miljoonaa euroa (-7,2) ja 9,6 miljoonaa euroa (7,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 54,4 miljoonaa euroa (56,3), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Johdannaiset 30.9.2026

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	654,9	31,6	5,4	26,2	-5,4	31,6
Korkojohdannaiset yhteensä	654,9	31,6	5,4	26,2	-5,4	31,6
Valuuttatermiinisopimukset	2 861,9	7,1	42,1	-34,9	-3,1	-31,8
Valuuttaoptiosopimukset	60,4		0,3	-0,3		-0,3
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 922,3	7,1	42,3	-35,2	-3,1	-32,1
Sellujohdannaisopimukset	2,5	0,9		0,9		0,9
Sähköjohdannaisopimukset	8,2	0,5		0,5		0,5
Öljyjohdannaisopimukset	15,1	6,0		6,0		6,0
Maakaasujohdannais- opimukset	2,9	2,9		2,9		2,9
Hyödykejohdannaiset yhteensä	28,6	10,5		10,5		10,5
Johdannaiset yhteensä	3 605,8	49,2	47,7	1,5	-8,5	10,0

Johdannaiset 30.9.2025

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	478,9	23,9	0,5	23,5	-0,5	23,9
Korkojohdannaiset yhteensä	478,9	23,9	0,5	23,5	-0,5	23,9
Valuuttatermiinisopimukset	2 931,0	59,3	24,4	34,9	0,0	34,9
Valuuttaoptiosopimukset	338,1	8,2		8,2		8,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 269,1	67,5	24,4	43,1	0,0	43,1
Öljyjohdannaisopimukset	15,8	0,0	1,2	-1,2		-1,2
Maakaasujohdannais- opimukset	2,8	0,3	0,3	0,0	0,2	-0,2
Hyödykejohdannaiset yhteensä	18,6	0,3	1,6	-1,3	0,2	-1,5
Johdannaiset yhteensä	3 766,6	91,8	26,5	65,3	-0,3	65,6

Liite 11 - Vastuut

Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Omat velat, joista annettu vakuuksia	5,0	6,1	6,0
Yrityskiinnitykset	0,4	0,5	0,5
Irtaimistokiinnitykset		0,1	0,0
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	0,4	0,5	0,5
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu		32,1	32,1
Muut omasta puolesta annetut vastuut	11,0	8,5	8,1
Yhteensä	11,4	41,2	40,7

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

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Maksut alle vuoden	37,8	110,5	61,3
Maksut myöhemmin	0,2	14,2	8,4
Yhteensä	38,0	124,7	69,8