

Metsä Board
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2025



Metsä Boardin vuoden 2025 tammi–kesäkuun vertailukelpoinen liiketulos oli 0 miljoonaa euroa

Tammi–kesäkuu 2025 (verrattuna 1–6/2024)

- Liikevaihto oli 940,9 miljoonaa euroa (993,6).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 0,1 miljoonaa euroa (30,7) eli 0,0 prosenttia liikevaihdosta (3,1). Liiketulos oli -25,5 miljoonaa euroa (22,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (0,03), ja osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (0,01).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 0,2 prosenttia (2,9).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -38,1 miljoonaa euroa (-16,5).

Huhti–kesäkuu 2025 (verrattuna 4–6/2024)

- Liikevaihto oli 460,1 miljoonaa euroa (509,8).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -22,7 miljoonaa euroa (-0,8) eli -4,9 prosenttia liikevaihdosta (-0,2). Liiketulos oli -21,7 miljoonaa euroa (-0,7).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (-0,03), ja osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (-0,03).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -3,3 prosenttia (0,3).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -10,1 miljoonaa euroa (-8,6).

Olennaista huhti–kesäkuussa 2025

- Metsä Boardin huhti–kesäkuun vertailukelpoinen liiketulos oli selvästi tappiollinen ja heikompi kuin yhtiö oli aiemmin arvioinut.
- Yhdysvaltojen tuontitullien aiheuttama epävarmuus on vaikuttanut negatiivisesti kartonkiasiakkaiden ostokäyttäytymiseen ja kartonkituotantoa sopeutettiin kysyntää vastaavaksi aiemmin suunniteltua voimakkaammin kaikilla tehtailla.
- Markkinasellun kysyntätilanne oli heikko niin Euroopassa kuin Kiinassa. Osakkuusyhtiö Metsä Fibre ilmoitti rajoittavansa sellutuotantoaan Joutsenon tehtaalla toistaiseksi.
- Kartonkien kokonaistoimitusmäärät laskivat hieman edellisestä vuosineljänneksestä. Kartonkien keskihinnat pysyivät vakaina.

- Kemin tehdasintegraatissa oli noin viiden viikon mittainen korjausseisokki, jonka aikana myös Metsä Boardin valkoisen kraftlainerin tuotanto oli pysähdyksissä.
- Kannattavuuden ja kilpailukyvyn parantamiseksi Takon kartonkitehdas suljettiin 16.6.2025 pysyvästi. Takon tuotteiden valmistus siirtyi Kyron kartonkitehtaalle.
- 21.5.2025 Metsä Board laski liikkeeseen 200 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy vuonna 2031, ja sen vuotuinen kuponkikorko on 3,875 %.
- Metsä Boardin hallitus valitsi keskuudestaan Jussi Vanhasen hallituksen puheenjohtajaksi 1.7.2025 alkaen.

Tulosohjeistus heinä–syyskuu 2025

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeloksen arvioidaan heinä–syyskuussa 2025 olevan heikompi kuin huhti–kesäkuussa 2025 (4–6/2025: -22,7 milj. euroa).

Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

"Pakkausmateriaalien kysyntää on heikentänyt pitkään jatkunut alhainen kuluttajaluottamus, johon ovat vaikuttaneet geopoliittiset jännitteet ja viime aikoina erityisesti Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit. Markkinatilanne on myös kiristynyt uuden kapasiteetin myötä. Lisäksi Metsä Boardin kasvua ja kannattavuutta ovat painaneet kilpailukykyongelmat, jotka johtuvat erityisesti korkeista puuraaka-ainekustannuksista.

Parantaaksemme kilpailukykyämme ja sopeuttaaksemme kustannusrakennettamme käynnistämme välittömästi yhteistyössä Metsä Groupin kanssa muutosohjelman, jonka tavoitteena on kannattavuuden vahvistaminen ja kohdennettu arvонуonti. Kustannussäästöjen lisäksi terävöitämme kaupallista osaamistamme ja hyödynnämme vahvoja kilpailuetujamme. Pitkäaikaiset asiakkuutemme ja motivoitunut henkilöstömme muodostavat vahvan perustan tavoitteidemme saavuttamiseksi.

Toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoinen liikeloksemme jäi odotuksistamme ja oli -23 miljoonaa euroa (Q1/25: 23; Q2/24: -1). Merkittävimmät poikkeamat edelliseen vuosineljännekseen johtuivat ennakoitua heikommasta sellumarkkinoiden kehityksestä sekä suunniteltua voimakkaammasta kartonkituotannon sopeuttamisesta, joka johtui pääosin Yhdysvaltojen tuontitullien aiheuttamasta tilausmäärien laskusta.

Tammi–kesäkuun 2025 vertailukelpoinen liikeloksemme oli nolla (H2/2024: 31), ja liiketoiminnan rahavirta -38 miljoonaa euroa (H2/2024: -16,5). Kannattavuuden ohella rahavirtojen vahvistaminen tulee jatkossa olemaan keskeisessä asemassa. Odotamme liiketoiminnan rahavirran kääntyvän positiiviseksi toisen vuosipuoliskon aikana kurinalaisen käyttöpääoman hallinnan ansiosta.

Taloudellinen asemamme on edelleen vakaa. Korollisen nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli kauden päättyessä 2,9, mikä ylittää tavoitteemme mukaisen maksimitason 2,5. Tunnusluvun nousuun vaikuttivat pääosin heikentynyt kannattavuus ja negatiivinen kassavirta.

Kesäkuun lopussa saimme päätökseen Takon tehtaan sulkemisen ja Kyron tehtaan tehostamisen. Nämä toimenpiteet tulevat parantamaan vuosittaista käyttökatettamme arviolta noin 30 miljoonalla eurolla.

Katsauskauden jälkeen käynnistimme muutosohjelman, jonka tavoitteena on parantaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelma koostuu 100 miljoonan euron kustannussäästöistä sekä 100 miljoonan euron kannattavuutta parantavista toimista, kuten myynnin uudelleenfookusoinnista, toimitusketjun yksinkertaistamisesta ja tehokkuuden parantamisesta.

Tavoitteenamme on myös vapauttaa vähintään 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa vuoden 2025 loppuun mennessä. Lisäksi arvioimme uudelleen käynnissä olevat investointien esiselvitykset mukaan lukien ERP-investoinnin. Tulemme myös päivittämään strategiaamme ja taloudelliset tavoitteemme alkuvuonna 2026.

Eurooppa ja Pohjois-Amerikka pysyvät päämarkkina-alueinamme. Yhdysvaltojen epävarman markkinatilanteen vuoksi kohdistamme kasvuamme ja vahvistamme palveluitamme Euroopassa. Hyödynnämme johtavaa asemaamme korkealaatuisissa ensikuitukartongeissa, kestäväen kehityksen suorituskykyä sekä osaamistamme kehittää tehokkaita, turvallisia ja kierrätettäviä pakkausratkaisuja

Nykyisten vahvuksiemme ja nyt käynnistyvän muutosohjelman avulla voimme palata kestäväälle kasvu-uralle ja luoda arvoa kaikille sidosryhmillemme. Muutosta tulevat uudet johtamisrakenne sekä 1.8.2025 voimaan astuvat uudet nimitykset johtoryhmässämme. Päivitettävien taloudellisten tavoitteiden lisäksi asetamme muutosohjelmalle omat suorituskykymittarit ja raportoimme ohjelman etenemisestä säännöllisesti.”

Taloudelliset tunnusluvut

	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
Liikevaihto, milj. e	460,1	509,8	940,9	993,6	1 938,6
Käyttökate, milj. e	7,1	26,4	50,9	83,4	175,9
vertailukelpoinen, milj. e	6,1	26,3	57,3	84,1	175,0
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	1,5	5,2	5,4	8,4	9,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	1,3	5,2	6,1	8,5	9,0
Liiketulos milj. e	-21,7	-0,7	-25,5	22,3	62,3
vertailukelpoinen, milj. e	-22,7	-0,8	0,1	30,7	69,0
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-4,7	-0,1	-2,7	2,2	3,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-4,9	-0,2	0,0	3,1	3,6
Tulos ennen veroja, milj. e	-26,3	-2,5	-33,6	17,6	51,4
vertailukelpoinen, milj. e	-27,2	-2,6	-7,9	25,9	58,2
Kauden tulos, milj. e	-22,4	-5,0	-27,3	9,7	39,4
vertailukelpoinen, milj. e	-23,2	-5,2	-6,7	16,5	44,6
Osakekohtainen tulos, e	-0,06	-0,03	-0,08	0,01	0,07
vertailukelpoinen, e	-0,06	-0,03	-0,02	0,03	0,09
Oman pääoman tuotto, %	-4,6	-1,1	-2,8	1,0	2,0
vertailukelpoinen, %	-4,8	-1,1	-0,7	1,7	2,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,2	0,3	-1,8	2,3	2,9
vertailukelpoinen, %	-3,3	0,3	0,2	2,9	3,2
Omavaraisuusaste ¹⁾ , %	63	65	63	65	64
Nettovelkaantumisaste ¹⁾ , %	22	15	22	15	18
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12 kk	2,9	2,2	2,9	2,2	2,0
Osakekohtainen oma pääoma ¹⁾ , e	4,94	4,90	4,94	4,90	4,91
Korollinen nettovelka ¹⁾ , milj. e	429,8	293,6	429,8	293,6	344,9
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	19,0	29,4	35,1	53,3	175,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	-10,1	-8,6	-38,1	-16,5	37,8
Henkilöstö ¹⁾	2 374	2 446	2 374	2 446	2 290

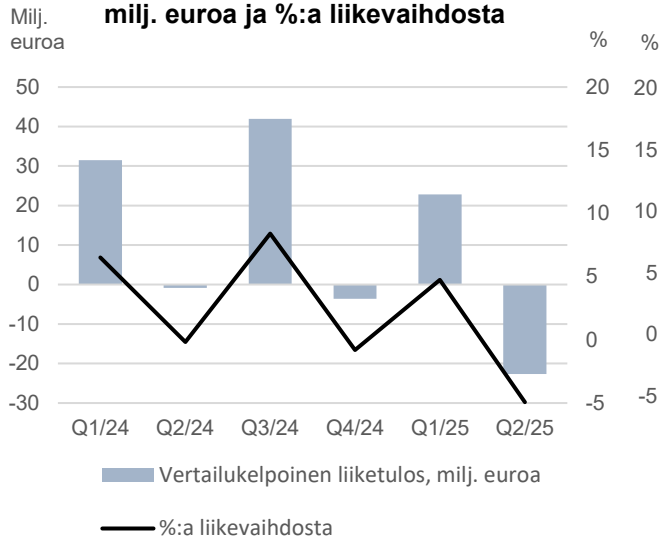
¹⁾ kauden lopussa

Toimitus- ja tuotantomäärät

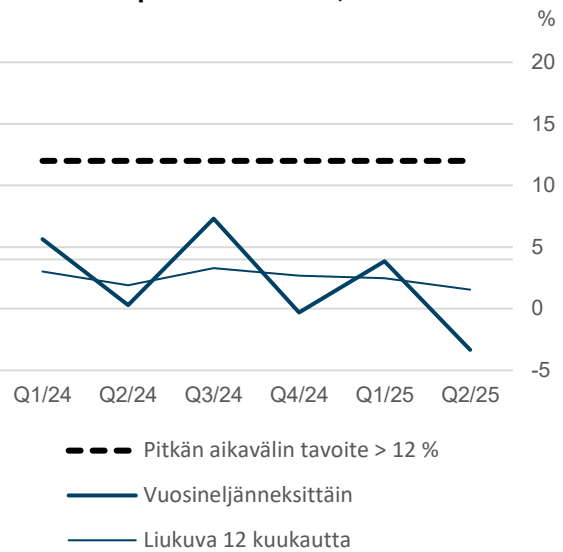
	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–3	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
1 000 tonnia						
Toimitusmäärät						
Taivekartonki	240	260	248	488	502	992
Valkoinen kraftlaineri	120	117	119	240	239	480
Metsä Boardin markkinasellu ¹⁾	86	117	100	186	231	400
Metsä Fibren markkinasellu ²⁾	148	151	221	369	321	618
Tuotantomäärät						
Taivekartonki	221	262	291	512	541	1 044
Valkoinen kraftlaineri	97	95	139	236	216	484
Metsä Boardin sellu ¹⁾	246	300	317	563	618	1 123
Metsä Fibren sellu ²⁾	171	130	214	385	306	652

¹⁾ Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)²⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä

Vertailukelpoinen liike-tulos, milj. euroa ja %:a liikevaihdosta



Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %



Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2025

Liikevaihto ja tulos

Huhti–kesäkuu 2025 (verrattuna 4–6/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 460,1 miljoonaa euroa (509,8). Liikevaihdosta 57 prosenttia (57) tuli taivekartongista, 26 prosenttia (23) valkoisista kraftlainereista, 12 prosenttia (16) markkinasellusta ja 5 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -22,7 miljoonaa euroa (-0,8) ja liike-tulos oli -21,7 miljoonaa euroa (-0,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 0,9 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa sekä Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvistä eristä 0,3 miljoonaa euroa.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 360 000 tonnia (377 000), josta 69 prosenttia (66) EMEA-alueelle, 28 prosenttia (30) Americas-alueelle ja 3 prosenttia (4) APAC-alueelle. Markkinasellutoimitukset olivat 86 000 tonnia (117 000), josta 77 prosenttia EMEA-alueelle ja 23 prosenttia APAC-alueelle.

Huhti–kesäkuun vertailukelpoista liike-tulosta heikensivät kartongin ja markkinasellun laskeneet toimitusmäärät, markkinasellun alhaisemmat keskihinnat sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset. Kartonkien keskihinnat nousivat hieman paikallisissa valuutoissa.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 10 miljoonan euron negatiivinen liike-tulosvaikutus edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Muuttuvat kustannukset ilman sellukustannuksia pysyivät melko vakaina. Henkilöstökustannukset sekä tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeammat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin yhteensä noin 5 miljoonalla eurolla (10).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin huhti–kesäkuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli -8,8 miljoonaa euroa (-12,6). Metsä Fibren markkinasellujen keskihinnat laskivat ja puukustannukset kasvoivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Sahaliiketoiminta kehittyi myönteisesti. Huhti–kesäkuussa 2024 kannattavuutta rasittivat Kemian biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen ja Suomen poliittiset lakot.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,5 miljoonaa euroa (-1,8) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,6 miljoonaa euroa (0,5).

Tulos ennen veroja oli -26,3 miljoonaa euroa (-2,5). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -27,2 miljoonaa euroa (-2,6). Tuloverot olivat 3,9 miljoonaa euroa (-2,5).

Osakekohtainen tulos oli -0,06 euroa (-0,03). Oman pääoman tuotto oli -4,6 prosenttia (-1,1) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -4,8 prosenttia (-1,1). Sijoitetun pääoman tuotto oli -3,2 prosenttia (0,3) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -3,3 prosenttia (0,3).

Tammi–kesäkuu 2025 (verrattuna 1–6/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 940,9 miljoonaa euroa (993,6). Liikevaihdosta 58 prosenttia (56) tuli taivekartongista, 25 prosenttia (24) valkoisista kraftlainereista, 12 prosenttia (15) markkinasellusta ja 4 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 0,1 miljoonaa euroa (30,7) ja liiketulos oli -25,5 miljoonaa euroa (22,3). Tilikauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -25,7 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvistä eristä -26,4 miljoonaa euroa ja kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa.

Kartonkien kokonaistoimitukset tammi–kesäkuussa olivat yhteensä 727 000 tonnia (741 000), josta 68 prosenttia (66) EMEA-alueelle, 29 prosenttia (30) Amerikas-alueelle ja 3 prosenttia (4) APAC-alueelle. Markkinasellutoimitukset olivat 186 000 tonnia (231 000), josta 80 prosenttia EMEA-alueelle ja 20 prosenttia APAC-alueelle.

Katsauskauden vertailukelpoista liikekulusta heikensivät kartonkien ja markkinasellun alhaisemmat toimitusmäärät.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 8 miljoonan euron negatiivinen liikekulovaikutus vertailukauteen nähden.

Kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat. Henkilöstökustannukset ja tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat vertailukautta korkeammat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (15).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–kesäkuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -3,3 miljoonaa euroa (-18,1). Metsä Fibren markkinasellun toimitusmäärät kasvoivat ja lopputuotteiden myyntihinnat paranivat vertailukaudesta. Energia- ja kemikaalikustannukset laskivat, mutta puukustannukset nousivat. Sahaliiketoiminta kehittyi myönteisesti. Vertailukauden tulosta heikensivät Kemin biotuotetehtaan kaasurajähdytys sekä Suomen poliittiset lakot.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -8,0 miljoonaa euroa (-4,7) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -1,3 miljoonaa euroa (-1,6).

Tulos ennen veroja oli -33,6 miljoonaa euroa (17,6). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -7,9 miljoonaa

euroa (25,9). Tuloverot olivat 6,3 miljoonaa euroa (-7,9).

Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (0,01) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,02 euroa (0,03). Oman pääoman tuotto oli -2,8 prosenttia (1,0) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -0,7 prosenttia (1,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli -1,8 prosenttia (2,3) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 0,2 prosenttia (2,9).

Huhti–kesäkuu 2025 liikekulos lyhyesti (verrattuna 1–3/2025)

Huhti–kesäkuun vertailukelpoinen liikekulos oli -22,7 miljoonaa euroa (22,8).

Huhti–kesäkuun vertailukelpoista liikekulusta heikensivät heikko sellumarkkina sekä kartonkituotannon voimakas sopeuttaminen kysyntää vastaavaksi. Lisäksi kannattavuutta rasittivat Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan pitkä korjausseisokki ja tehtaiden suunnitellut vuosihuoltoseisokit. Biotuotetehtaan kaasurajähdyksen korvauskäsittelyä jatketaan vakuutusyhtiön kanssa. Muuttuvat kustannukset ilman sellukustannuksia pysyivät melko vakaina. Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin yhteensä noin 5 miljoonalla eurolla (5).

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin huhti–kesäkuun vertailukelpoisesta liikekuloksesta oli -8,8 miljoonaa euroa (5,5). Metsä Fibren kannattavuutta rasittivat markkinasellujen laskeneet toimitusmäärät, lopputuotteiden alhaisemmat myyntihinnat sekä Kemin biotuotetehtaan pitkä korjausseisokki.

Takon kartonkitehtaan sulkeminen

Kannattavuuden ja kustannuskilpailukykyyn parantamiseksi Metsä Boardin Takon kartonkitehdas suljettiin pysyvästi kesäkuussa 2025 ja Kyron kartonkitehtaan toimintaa tehostettiin. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä käytyjen muutosneuvottelujen tuloksena toimenpiteet johtivat 208 työtehtävän vähentämiseen.

Toimenpiteiden arvioidaan parantavan Metsä Boardin vuotuista vertailukelpoista käyttökatetta noin 30 miljoonaa euroa, pääosin vuoden 2025 viimeiseltä neljännekseltä alkaen. Takon tuotteiden valmistus siirtyi onnistuneesti Kyron kartonkitehtaalle.

Tammi–maaliskuun 2025 liikekulokseen Metsä Board kirjasi noin -27 miljoonan euron kertaluonteisen vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän, mikä liittyi lähinnä Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen. Kertaluonteinen kassavaikutus oli noin -1 miljoonaa euroa.

asiakaskunta, joka arvostaa yhtiön kartonkien korkeaa suorituskykyä sekä monipuolisia palveluita. Metsä Board on Yhdysvaltojen suurin taivekartongin ja päälystetyn valkoisen kraftlainerin tuoja, eikä täysin vastavia tuotteita valmisteta maassa lainkaan.

Metsä Boardin taivekartonkien toimitusmäärät Americas-alueelle laskivat toisella vuosineljänneksellä ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna. Taivekartongin ja valkoisten kraftlainerien euromääräiset keskihinnat pysyivät katsauskaudella samalla tasolla kuin vertailukaudella.

Markkinasellun myynti

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat tammi-kesäkuussa 186 000 tonnia (231 000). Toimituksista 80 prosenttia oli EMEA-alueelle ja 20 prosenttia APAC-alueelle.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 1 481 000 tonnia (1 291 000). Metsä Fibren vuosittaiset sellutoimitukset jakautuvat keskimäärin 50/50 APAC-alueelle ja EMEA-alueelle.

Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntä on ollut heikkoa sekä Euroopassa että Kiinassa. Metsä Fibre ilmoitti kesäkuussa keskeyttävänsä Joutsenon tehtaan selluntuotannon toistaiseksi yleisen epävarmuuden sekä Aasian markkinoiden alhaisen tilauskannan vuoksi. Eurooppalaisten sellunvalmistajien kilpailukykyyn ovat vaikuttaneet puun korkeat hinnat ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon.

Katsauskaudella pitkäkuituisen sellun (PIX, USD) markkinahinta nousi Euroopassa verrattuna vertailukauteen, kun taas Kiinassa hinnat pysyivät vakaina. Lyhytkuituisen sellun (PIX, USD) markkinahinnat laskivat sekä Euroopassa että Kiinassa.

Kartongin, sellun ja kemihierteen tuotanto

Taivekartonkia ja valkoista kraftlaineria tuotettiin katsauskaudella yhteensä 748 000 tonnia (757 000) sekä sellua ja kemihierrettä yhteensä 563 000 tonnia (618 000).

Metsä Boardin kartonki-, kemihierre- ja sellutuotantoa rajoitettiin markkinaperusteisesti usealla tehtaalla. Toisella vuosineljänneksellä erityisesti Yhdysvaltojen tuontitullien aiheuttama epävarmuus vaikutti negatiivisesti kartonkiasiakkaiden ostokäyttäytymiseen. Kemissä valkoisen kraftlainerin tuotanto oli keskeytetty useiksi viikoiksi Metsä Fibren biotuotetehtaan haihduttamon korjausseisokin vuoksi.

Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi-kesäkuussa 2025 oli -38,1 miljoonaa euroa (1–6/2024: -16,5). Käyttöpääoma nousi 78,0 miljoonaa euroa (nousi 100,6). Tammi-kesäkuussa yhtiö rajoitti tuotantoaan vertailukautta

enemmän. Osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä saadut osingot olivat 0 miljoonaa euroa (9,8).

Tase ja rahoitus

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 63 prosenttia (31.12.2024: 64) ja nettovelkaantumisaste 22 prosenttia (18). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 2,9 (2,0).

Korolliset velat olivat 664,2 miljoonaa euroa (31.12.2024: 527,4). Korollisista veloista oli vaihtuvakorkoista 47,2 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 3,0 prosenttia (2,7) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 3,0 vuotta (2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli 20,9 kuukautta (19,8).

Korollinen nettovelka oli 429,8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 344,9).

Metsä Board laski liikkeelle uuden 200 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan toukokuussa 2025. Laina erääntyy vuonna 2031 ja sen vuotuinen kuponkikorko on 3,875%.

Käytettävissä oleva likviditeetti katsauskauden lopussa oli 434,4 miljoonaa euroa (31.12.2024: 382,6) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 234,4 miljoonaa euroa sekä syndikoidun luottolimiitin (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 230,8 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryn ja 3,6 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireserväitä täydentävät Metsä Groupin sisäinen 150 miljoonan euron lyhytaikainen rahoituslimiitti sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 202,8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 219,7). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun. Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,1 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

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

Investoinnit

Tammi-kesäkuun 2025 kokonaisinvestoinnit olivat 35,1 miljoonaa euroa (1–6/2024: 53,3), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 61 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 39 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 33,8 miljoonaa euroa (48,3) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 1,3 miljoonaa euroa (5,0).

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

Simpeleen kartonkitehtaan modernisointi

Metsä Board uudistaa Simpeleen taivekartonkikonetta, mikä parantaa kartongin laatua, lisää tuotannon tehokkuutta sekä mahdollistaa fossiilisten polttoaineiden korvaamisen kartongin valmistuksessa. Uudistus myös kasvattaa tehtaan vuosittaista tuotantokapasiteettia noin 10 000 tonnilla. Investoinnin arvo on noin 60 miljoonaa euroa jakautuen vuosille 2024–2026. Sen arvioidaan valmistuvan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

ERP-investointi

Osana Metsä Groupia Metsä Board uudistaa toiminnan ohjausjärjestelmänsä. Investointi parantaa vaihteittain Metsä Groupin operatiivista tehokkuutta ja kykyä luoda uusia dataan perustuvia toimintoja esimerkiksi liiketoiminnan ohjaukseen ja asiakaspalveluun. Metsä Boardin osuus ERP-investoinnin kokonaisarvosta on aiemmin arvioitu olevan vähintään 120 miljoonaa euroa. Hankkeen seuraavien vaiheiden laajuus ja toteutustapa arvioidaan vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana, jotta varmistetaan liiketoimintahyödyt ja kustannustehokas toteutus.

Suunnitteilla olevat investoinnit

Metsä Boardilla on suunnitteilla investointeja, joilla parannetaan entisestään tehtaiden ja tuotteiden kilpailukykyä sekä tuetaan tavoitetta fossiilittomasta tuotannosta vuoteen 2030 mennessä. Lopulliset arviot hankkeiden yksityiskohdista täsmentyvät mahdollisten investointipäätösten myötä. Käynnissä olevat esiselvityshankkeet tullaan arvioimaan uudelleen vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana.

Husumin kartonkitehtaalla on käynnissä yhteistyössä Metsä Tissuen kanssa esisuunnittelu, jossa selvitetään BM2 -tuotantolinjan nykyisen valkoisen kraftlainerin tuotantosuunnan muuttamista ruokapakkaus- ja tiivispapereiksi.

Husumin sellutehtaalla on esisuunnittelussa kuivauskooneen uudistaminen.

Kyron kartonkitehtaalla on esisuunnittelussa barrierkartonkien suorituskyvyn parantaminen ja loppukäyttöaluiden laajentaminen.

Simpeleen kartonkitehtaan modernisointiohjelman seuraavat vaiheet sisältäisivät uudistuksia mekaanisen massan valmistuksessa, kartongin jälkikäsittelyssä sekä uuden voimalaitoksen.

Henkilöstö

Henkilömäärä oli kesäkuun 2025 lopussa 2 374 henkilöä (30.6.2024: 2 446), joista Suomessa työskenteli 1 333 (1 400) henkilöä. Tammi–kesäkuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 314 henkilöä (1–6/2024: 2 320). Henkilöstökulut olivat tammi–kesäkuussa yhteensä 109,8 miljoonaa euroa (104,1).

Takon kartonkitehtaan sulkeminen ja Kyron kartonkitehtaan tehostaminen johti yhteensä 208 työtehtävän vähentämiseen. Kaikkiaan 95 henkilöä työllistyi uudelleen Metsä Boardin ja Metsä Groupin sisällä.

Metsä Boardin Suomen kartonki- ja kemihierretehtailla on käyty muutosneuvottelut, jotka mahdollistavat enintään 90 päivää kestävät lomautukset useissa erissä vuoden 2025 aikana. Näillä toimilla varaudutaan tuotannon sopeuttamiseen ja henkilöstön tilapäisiin lomautuksiin vuonna 2025.

Osakkeet ja kaupankäynti

Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. Metsä Boardin osakkeet ovat listattu Nasdaq Helsinkiin.

Kesäkuun 2025 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,15 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 4,83 euroa ja alin 2,95 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 5,64 euroa, ylin 7,38 euroa ja alin 4,95 euroa.

Tammi–kesäkuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 509 100 osaketta ja A-osakkeen noin 2 500 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 230 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 2 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo kesäkuun 2025 lopussa oli noin 1,2 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,0 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 miljardia euroa.

Metsä Boardin suurin osakkeenomistaja on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistusosuus on noin 52 prosenttia osakkeista ja noin 69 prosenttia äänistä. Metsä Boardin ollessa Metsäliitto Osuuskunnan määräysvallassa oleva yhteisö, lasketaan Metsäliitto Osuuskunnan omistukseen mukaan myös Metsä Boardin omistamat omat osakkeet 341 706 kappaletta.

Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa noin 7 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Kestävä kehitys

Metsä Boardin tehtävänä on tuottaa markkinoille korkealuokkaisia kierrätettäviä ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, auttaa vähentämään fossiilipohjaisten materiaalien käyttöä sekä pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä. Metsä Board seuraa ja raportoi vuosineljänneksittäin sen olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvusta. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta. Kestävyysraportti on laadittu Suomen kirjanpitolain ja eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä EU-taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmien taajuus TRIF ¹⁾	3,1	3,0	4,3	2,6	3,4	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	24	24	25	24	25	>35
Sertifioidun puukuidun osuus, %	92	91	93	92	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	-	-	89	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 1)	34 394	46 339	87 402	95 121	169 429	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (Scope 2)	-	-	-	-	82 279	0
Energiatehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , %	-0,3	-1,9	-	-	+0,9	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen ⁵⁾ , %	-12	-6,0	-	-	-11	-35

1) Miljoonaa työtuntia kohti.

2) Mittari kattaa vaativat johtamis- ja asiantuntijatehtävät, joita ovat CEO-, SVP- ja VP-roolit sekä tietyt muut vaativat roolit. Mittarin rajausta on päivitetty vuonna 2025.

3) Raportoidaan vuosittain.

4) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

5) Muutos vertailuvuodesta 2018, tuotettua tonnia kohti, liukuva 12 kuukautta.

Seuraavia lukuja on korjattu aiemmin raportoidusta: Energiatehokkuus ja prosessiveden käyttö 4–6/2024. Energiatehokkuuslaskelmiin ei ole vielä sisällytetty vuonna 2024 Metsä Fibreltä Metsä Boardin omistukseen siirtynyttä Kemian valkaisuainetta sellun tuotantolinjaa.

Keskeistä katsauskaudella

Metsä Board oli yksi kahdeksasta yrityksestä ja ainoa metsäalan yritys CDP:n maailmanlaajuisella kolmen A:n listalla. Tämä on yhtiölle yhdeksäs vuosi ilmaston ja vesiturvallisuuden A-listalla, ja kolmas kerta metsien A-listalla.

Financial Times sijoitti Metsä Boardin Euroopan 100 ilmastojohtajan joukkoon. Financial Times kokosi listalleen yritykset, jotka ovat merkittävimmin edistyneet kasvihuonekaasupäästöjensä vähentämisessä suhteessa liikevaihtoon vuosien 2018 ja 2023 välillä.

Työturvallisuus ja monimuotoisuus

Metsä Boardin tavoitteena on, ettei työtapaturmia satu lainkaan. Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakoi-valla turvallisuustyöllä, koulutuksilla ja investoinneilla.

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meille kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla. Yksi tavoitteista on kasvattaa naisten osuus johtamisrooleissa vähintään 35 prosenttiin.

Sertifioidun puukuidun osuus

Metsä Boardin tavoitteena on, että 100 prosenttia sen käyttämästä puukuidusta on sertifioitua. Kaikki yhtiön käyttämä puu on peräisin pohjoiseurooppalaisista metsistä. Maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Metsä Boardin puunhankinnasta vastaavalla Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävä käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti.

Metsä Board osana Metsä Groupia on valmistautunut EU:n metsäkatoasetukseen (EUDR), ja täyttää EUDR-vaatimukset, kun niiden soveltaminen alkaa 30. joulukuuta 2025.

Kasvihuonekaasupäästöt

Metsä Boardin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoden 2030 loppuun mennessä. Tämän saavuttamiseksi yhtiöllä on investointi- ja toimenpidesuunnitelmia useilla tuotantolaitoksilla. Valtaosa yhtiön kasvihuonekaasupäästöistä syntyy sellun, kemihierteen ja kartongin valmistukseen tarvittavan energian tuotannosta. Yhtiön kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets iniciatiivin (SBTi)

hyväksymät ja ne vastaavat Pariisin ilmastopöytäkirjan vaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen.

Yhtiö valmistautuu asettamaan Pariisin sopimuksen mukaisen kokonaispäästövähennystavoitteen (Scope 1, 2 ja 3) viimeistään vuonna 2027.

T&K-toiminta

Metsä Boardin kehitystyössä keskeisiä aiheita ovat kartonkien edelleen keventäminen muista ominaisuuksista tinkimättä sekä barrier-ratkaisujen kehittäminen.

Tuotannossa käytetyn fossiilittoman energian lisäksi kartongin keveydellä on merkittävä rooli hiilijalanjäljen pienentämisessä. Metsä Boardin tavoitteena on, että tulevaisuudessa tuotetulla kartonkitonnilla on pienempi puun, energian ja veden kulutus nykyisiin tuotantolaitoksiin verrattuna.

Tuotekehityksen toinen painopistealue on biopohjaisten barrier-kerrosten kehittäminen erityisesti elintarvikepakkauksissa. Yhtiöllä on käynnissä biobarrier-ohjelma, jonka lähtökohtana on, että kartongeille kehitettävät ratkaisut ja polymeerit pohjautuvat fossiilittomiin raaka-aineisiin vuoteen 2030 mennessä.

Näiden lisäksi useilla investoinneilla on parannettu tuotannon tehokkuutta ja tuotteiden laatua.

Muutoksia johtoryhmässä ja hallituksessa

Metsä Boardin hallitus nimitti Esa Kaikkosen 7.4.2025 alkaen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Vuodesta 2014 toimitusjohtajana toiminut Mika Joukio jatkaa Metsä Boardin palveluksessa lokakuun 2025 alkuun asti ja toimii Kaikkosen tukena tehtävän siirtymävaiheessa.

Metsä Boardin hallituksen puheenjohtaja Ilkka Hämälä ilmoitti 12.6.2025 jättävänsä hallitustehtävänsä 1.7.2025 alkaen. Hallitus valitsi keskuudestaan uudeksi puheenjohtajaksi Jussi Vanhasen. Vanhanen aloitti myös Metsä Groupin pääjohtajan tehtävässä 1.7.2025.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Negatiivinen kehitys kauppapolitiikassa tai maailman-kaupassa voi vaikuttaa suoraan tai välillisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään sekä yhtiön kannattavuuteen. Yhdysvaltojen hallinnon muuttuvat linjat voivat heikentää maailmantaloutta, vähentää luottamusta maan talouspolitiikkaan ja lisätä rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia.

Yhdysvaltojen tuontitullit heikentävät Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, mikä voi johtaa myynninmenetyksiin ja heikentää yhtiön kannattavuutta.

Heinäkuussa 2025 solmitun kauppasopimuksen mukaan Yhdysvallat tulee asettamaan 15 prosentin tuontitullin useimmille EU:n tuotteille.

Venäjän Ukrainassa käymä hyökkäyssota sekä konfliktit Lähi-idässä ylläpitävät maailmanlaajuisia geopoliittisia jännitteitä. Sodan ja konfliktien pitkittyminen tai laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti maailman-kauppaan, toimitusketjuihin ja raaka-aineiden hintoihin.

Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat jonkin verran vahvistaneet kuluttajien ostovoimaa, mutta kuluttajien luottamus on siitä huolimatta laskenut. Samalla epävarmuus työpaikan pysyvyydestä on kasvanut. Tilanteen jatkuminen voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja heikentää yhtiön kannattavuutta. Kiinan talouskasvun ja kuluttajakysynnän pitkittynyt alavireisyys voi heikentää Metsä Boardin ja erityisesti osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuotteiden kysyntää Kiinan markkinoilla.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino kartonki- tai sellumarkkinassa voi vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kartonkikapasiteetin voimakas kasvu Aasiassa on lisännyt kartonkituontia erityisesti Turkkiin, Lähi-itään ja Etelä-Amerikkaan. Euroopassa kartonkikapasiteetin odotetaan kasvavan lähivuosina, ja tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu voi aiheuttaa epätasapainoa myös muilla Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Lisäksi Yhdysvaltoihin kohdistuvien kartonkituontitullien lasku voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä Board on yliomavarainen sellussa Metsä Fibren omistussuuden kautta. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu sekä uusi tuotantokapasiteetti voivat vaikuttaa negatiivisesti markkinasellun kysyntään ja hintakehitykseen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositason noin 50 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikelukemaan.

Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyy sääntelyriskejä.

Venäjän puuntuonnin loppuminen sekä kuitupuun liisäntynyt energiakäyttö ovat kiristäneet kuitupuun markkinatilannetta Itämeren alueella ja nostaneet voimakkaasti kuitupuun hintaa. Korkealla pysyvä hintataso voi vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren kannattavuuteen. Myös sääntely voi ohjata metsien käyttöä ja vaikuttaa puun saatavuuteen tulevaisuudessa.

Muiden tärkeiden tuotantotekijöiden, kuten energian ja kemikaalien merkittävät tai ennakoimattomat hintavaihtelut sekä saatavuusongelmat voivat heikentää

kannattavuutta, uhata toiminnan jatkuvuutta tai aiheuttaa riskin kehitysinvestointien toteuttamiselle. Häiriöt globaaleissa kuljetusketjuissa, kuljetuskapasiteetin saatavuuden heikentyminen tai markkinahintojen nousu voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinariitoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden logistiikkaketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tehtaiden tuotannon jatkuvuuteen sekä yhtiön muihin toimintoihin voivat vaikuttaa mm. vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat. Keskeytysten ollessa pitkäaikaisia taloudelliset menetykset voivat olla merkittäviä, ja ne voivat aiheuttaa pysyviä asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahinkojen määrään ja kustannuksiin sekä niihin liittyvien korvausten hyväksyttävyyteen voi liittyä epävarmuuksia. Myös vahinko- ja keskeytysvakuutusten saatavuuteen ja hinnoitteluun voi liittyä riskejä.

Liiketoimintaa kehitetään myös tuotantoteknologiaa ja tietojärjestelmiä uudistamalla, tehokkuusohjelmilla sekä tuotekehityksellä. Mikäli kehityshankkeiden ja -investointien kustannukset ylittyvät merkittävästi, valmistumisen viivästyy, tuotannolliset tai kaupalliset tavoitteet eivät toteudu, saattaa niillä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastomuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja aiheuttaa katkoksia tehtaiden tuotannossa tai rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta.

Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa yhtiön kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 60 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelokseen. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 35 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 10 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän puolivuosisikatsauksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista.

Metsä Boardin vuosikatsauksen 2024 sivuilla 16–18 ja vuonna 2025 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä (englanniksi) on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä.

Lähiajan näkymät

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen ja ensikuitukartonkien tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu erityisesti EMEA-alueella vaikuttavat edelleen kartonkien kysyntään. Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit lisäävät epävarmuutta ja vaikeuttavat kartonkimyynnin kehityksen ennustettavuutta

Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset heinä–syyskuussa 2025 arvioidaan pysyvän suunnilleen huhti–kesäkuun 2025 tasolla (4-6/2025: 360 000 tonnia; 7–9/2024: 388 000 tonnia).

Muuttuvien kustannusten ilman sellukustannusta arvioidaan pysyvän edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Heinä–syyskuulle kohdistuu enemmän tehtaiden suunniteltuja vuosihuolto- ja investointiseisokkeja kuin huhti–kesäkuulle. Simpeleen kartonkitehtaalla on noin kuu-kauden mittainen investointiseisokki, ja Husumin tehdasintegraatissa on vuosihuoltoseisokki. Lisäksi markkinatilanteesta johtuvia tuotannonrajoituksia jatketaan muilla tehtailla. Näillä toimenpiteillä on merkittävä negatiivinen tulosvaikutus.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, on heinä–syyskuussa 2025 positiivinen liikelulosvaikutus huhti–kesäkuuhun 2025 ja heinä–syyskuuhun 2024 verrattuna.

Sellujen markkinatilanteen ei odoteta merkittävästi piristyvän. Dollarin heikentyminen, heikko kysyntä ja korkeat raaka-ainekustannukset rajoittavat selluntuotantoa erityisesti Euroopassa. Sahatavaran kysynnän odotetaan kausiluonteisesti laskevan. Metsä Board arvioi, että sellujen kokonaisvaikutus heinä–syyskuun liiketulokseen on selvästi negatiivinen verrattuna edelliseen vuosineljännekseen.

Liiketoiminnan rahavirran arvioidaan kääntyvän positiiviseksi vuoden 2025 kolmannelle neljänneksellä käyttöpääoman vapauttamistoimenpiteiden seurauksena.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pörssitiedote 7.7.2025: Metsä Board antoi tulosvaroituksen, kun yhtiön vertailukelpoinen liikelulos huhti–kesäkuussa oli selvästi tappiollinen ja heikompi kuin aiemmin arvioitu. Tähän vaikuttivat erityisesti markkinasellun heikko kysyntätilanne sekä suunniteltua voimakkaampi kartonkituotannon sopeuttaminen kysyntää vastaavaksi. Myös kartonkien kokonaistoimitukset laskivat hie-
man edellisestä vuosineljänneksestä.

Pörssitiedote 31.7.2025: Metsä Board käynnistää ohjelman kannattavuuden ja kassavirran parantamiseksi. Ohjelman tavoitteena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonaa euroa vuoden 2027 loppuun mennessä sekä vapauttaa vähintään 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa vuoden 2025 loppuun mennessä. Toimenpiteet sisältävät kustannussäästöjen lisäksi

myynnin uudelleen fokusoinnin ja toimitusketjun yksinkertaistamiseen sekä tehokkuuteen tähtääviä toimenpiteitä.

Pörssitiedote 31.7.2025: Metsä Board ilmoitti muutoksista johtoryhmässä ja hallituksessa 1.8.2025 alkaen. Johtoryhmään on uusina jäseninä nimitetty Erja Hyrsky, kaupallinen johtaja sekä Minna Björkman, containerboard -liiketoiminnan johtaja (alkaen alkuvuonna 2026). Hyrsky jättää nykyisen hallitustehtävänsä Metsä Boardin hallituksessa välittömästi. Aiemmin nimitetty Laura Remes, muutosjohtaja, aloittaa Metsä Boardin johtoryhmän jäsenenä viimeistään 6.10.2025. Johtoryhmän jäsen Jussi Noponen on nimitetty tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi. Johtoryhmän jäseninä jatkavat talousjohtaja Henri Sederholm ja henkilöstöjohtaja Camilla Wikström. Kaikki edellä mainitut raportoivat toimitusjohtaja Esa Kaikkoselle. Johtoryhmästä poistuvat tuotanto- ja teknologiajohtaja Harri Pihlajaniemi ja kehitysjohtaja Markku Leskelä.

Tulosohjeistus heinä–syyskuu 2025

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan heinä–syyskuussa 2025 olevan heikompi kuin huhti–kesäkuussa 2025 (4–6/2025: -22,7 milj. euroa).

Vuosihuoltoseisokit vuonna 2025

Arvio vuoden 2025 merkittävimmistä suunnitelluista tehtäiden vuosihuoltoseisokeista. Muutokset suunnitelmiin ovat mahdollisia.

Merkittävät vuosihuoltoseisokit

Q1/2025	-
Q2/2025	Kemin tehdasintegraatti, Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan uusien haihduttamoyksiköiden korjausseisokki, arvioitu kesto noin kuukausi
Q3/2025	Husumin tehdasintegraatti, Simpeleen kartonkikoneen investointiseisokki
Q4/2025	-

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 31.7.2025

HALLITUS

Lisätiedot:

Henri Sederholm, talousjohtaja, puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 010 462 0101

Analyytikoille ja sijoittajille suunnattu englanninkielinen webcast-esitys ja puhelinkonferenssi pidetään 31.7.2025 klo 15.00. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja talousjohtaja Henri Sederholm.

Webcastia voi seurata linkistä: <https://metsaboard.events.indes.com/q2-2025>. Kysymyksiä voi esittää kirjallisesti kysymyslomakkeen kautta webcastin aikana tai lähettämällä niitä etukäteen heti tulospöytäkirjan jälkeen.

Kysymysten esittäminen puhelinkonferenssissa edellyttää rekisteröitymistä. Rekisteröityminen puhelinkonferenssiin tapahtuu tästä linkistä: <https://events.indes.com/metsaboard/q2-2025/dial-in>.

Puhelinnumero ja konferenssitunnus osallistumista varten toimitetaan rekisteröitymisen jälkeen. Mikäli haluat esittää puhelinkonferenssissa kysymyksiä, näppäile *5 puhelimeesi liittyäksesi kysymysjonoon.

Webcast ja puhelinkonferenssi tallennetaan ja arkistoidaan yhtiön internetsivuille, josta se on jälkikäteen katsottavissa tästä:

<https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/raportit-ja-julkaisut/webcastit-ja-puhelinkonferenssit/>.

Taloudellinen raportointi vuonna 2025

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2024: 6.2.2025

Osavuositiedote tammi–maaliskuu 2025: 29.4.2025

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu 2025: 31.7.2025

Osavuositiedote tammi–syyskuu 2025: 23.10.2025

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(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
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)
Osakeantioikaistu keskipörssi	=	(Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto) per (Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä)
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, tiedotteessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

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

Vertailukelpoisten erien täsmäytyslaskelmat on esitetty tässä katsauksessa. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuusserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyneistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennusjärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. e		2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
	Liite					
Liikevaihto	2, 6	460,1	509,8	940,9	993,6	1 938,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-23,5	-36,8	22,4	18,1	22,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	10,5	16,0	21,0	25,8	77,8
Materiaalit ja palvelut	6	-334,5	-354,5	-740,0	-751,3	-1 491,7
Henkilöstökulut		-56,7	-54,0	-109,8	-104,1	-201,6
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	-8,8	-12,0	-3,3	-18,4	-8,8
Poistot ja arvonalentumiset		-28,8	-27,1	-76,4	-61,0	-113,6
Liiketoiminnan muut kulut		-40,1	-42,1	-80,4	-80,4	-161,3
Liiketulos	2	-21,7	-0,7	-25,5	22,3	62,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				0,0	0,0	0,0
Kurssierot		-0,6	0,5	-1,3	-1,6	-2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-3,9	-2,2	-6,8	-3,1	-8,1
Kauden tulos ennen veroja		-26,3	-2,5	-33,6	17,6	51,4
Tuloverot	3	3,9	-2,5	6,3	-7,9	-12,0
Kauden tulos		-22,4	-5,0	-27,3	9,7	39,4

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,2	-0,7	0,4	-0,7	-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjatavat rahoitusvarat	8	1,6	-8,4	-16,9	-47,8	-35,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		-0,3	1,8	3,3	9,6	7,4
Yhteensä		1,5	-7,3	-13,2	-38,9	-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		17,9	-2,0	58,9	-22,7	-39,1
Muuntoerot		-32,0	13,6	15,6	-14,0	-21,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		9,0	-2,5	18,8	-5,3	-13,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-3,6	0,4	-11,8	4,5	7,8
Yhteensä		-8,7	9,4	81,5	-37,4	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-7,2	2,1	68,3	-76,3	-95,7
Kauden laaja tulos yhteensä		-29,5	-2,9	41,1	-66,6	-56,2
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-21,7	-9,1	-28,7	4,0	25,3
Määräysvallattomille omistajille		-0,7	4,0	1,4	5,7	14,1
Yhteensä		-22,4	-5,0	-27,3	9,7	39,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-24,2	-9,2	35,0	-68,7	-65,4
Määräysvallattomille omistajille		-5,4	6,3	6,0	2,1	9,1
Yhteensä		-29,5	-2,9	41,1	-66,6	-56,2
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		-0,06	-0,03	-0,08	0,01	0,07

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,2	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		37,2	11,6	35,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 223,4	1 208,9	1 248,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		532,9	516,5	517,5
Muut sijoitukset	8	202,8	207,3	219,7
Muut pitkäaikaiset varat	6, 8	4,2	3,6	4,4
Laskennalliset verosaamiset	2	5,3	7,0	5,2
		2 018,1	1 967,1	2 042,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		486,7	444,0	472,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	323,0	348,7	296,5
Rahavarat	6, 8	234,3	187,2	182,6
		1 044,0	979,8	951,7
Varat yhteensä		3 062,1	2 947,0	2 994,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 753,2	1 739,1	1 743,0
Määräysvallattomien omistajien osuus		170,8	157,7	164,7
Oma pääoma yhteensä		1 924,0	1 896,8	1 907,7
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		123,6	120,3	123,2
Eläkevelvoitteet	2	7,9	6,8	8,1
Varaukset	5	0,8	1,7	1,7
Rahoitusvelat	8	503,5	416,5	411,9
Muut pitkäaikaiset velat	8	4,7	7,4	5,6
		640,5	552,7	550,6
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	1,2	0,2	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	160,7	64,3	115,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	335,8	432,8	420,3
		497,7	497,4	535,8
Velat yhteensä		1 138,1	1 050,2	1 086,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 062,1	2 947,0	2 994,1

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kerty- neet voit- tovarat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	557,9	-66,0	209,1	208,9	-5,5	992,6	1 897,0	155,6	2 052,6
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						4,0	4,0	5,7	9,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-10,4	-59,9			-2,4	-72,7	-3,6	-76,3
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		-10,4	-59,9			1,6	-68,7	2,1	-66,6
Osingonjako						-88,8	-88,8		-88,8
Omien osakkeiden luovutus					1,8	-1,8			
Osakeperusteiset maksut						-0,4	-0,4		-0,4
Oma pääoma 30.6.2024	557,9	-76,4	149,2	208,9	-3,7	903,3	1 739,1	157,7	1 896,8

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kerty- neet voit- tovarat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuudet	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	557,9	-82,7	137,4	208,9	-3,7	925,2	1 742,9	164,7	1 907,7
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						-28,7	-28,7	1,4	-27,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		11,0	52,4			0,4	63,7	4,6	68,3
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		11,0	52,4			-28,3	35,0	6,0	41,1
Osingonjako						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus					1,0	-1,0			
Osakeperusteiset maksut						0,1	0,1		0,1
Oma pääoma 30.6.2025	557,9	-71,7	189,7	208,9	-2,8	871,2	1 753,2	170,8	1 924,0

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12	2025 4–6
Kauden tulos		-27,3	9,7	39,4	-22,4
Oikaisut yhteensä	7	72,4	78,5	113,0	32,9
Käyttöpääoman muutos		-78,0	-100,6	-96,3	-16,3
Nettorahoituskulut	7	-9,4	10,7	-1,2	-3,7
Maksetut verot		4,2	-14,9	-17,2	-0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta		-38,1	-16,5	37,8	-10,1
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-33,8	-48,3	-164,0	-18,4
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	11,5	15,1	34,1	3,1
Investointien nettorahavirrat		-22,3	-33,2	-129,9	-15,3
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	134,5	35,5	73,9	92,8
Maksetut osingot	7	-24,9	-88,8	-88,8	
Rahoituksen nettorahavirta		109,6	-53,2	-14,8	92,8
Rahavarojen muutos		49,2	-103,0	-107,0	67,4
Rahavarat kauden alussa	6	182,6	291,6	291,6	171,3
Rahavarojen muuntoero		2,5	-1,4	-2,1	-4,4
Rahavarojen muutos		49,2	-103,0	-107,0	67,4
Rahavarat kauden lopussa	6	234,3	187,2	182,6	234,3

Liitetiedot tilintarkastamattomaan tiedotteeseen

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueita ovat ensikuitukartongit ja valkoiset kraftlainerit. Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Metsä Boardin emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta.

Tiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tiedotteessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset tilikauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu tilikauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden.

Tiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2024 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 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 31.7.2025 pidetyssä kokouksessaan tämän tiedotteen julkistettavaksi.

Liite 2 – Segmenttitiedot

Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka seuraa liiketoimintaa liiketoiminnallisen jaon perusteella.

Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Liikevaihto markkina-alueittain

	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
Milj. e					
EMEA	322,7	347,0	650,8	672,7	1 300,0
Americas	114,1	129,7	243,7	259,8	528,9
APAC	23,3	33,1	46,4	61,0	109,6
Yhteensä	460,1	509,8	940,9	993,6	1 938,6

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. e	2025 4–6	2024 4–6	2025 1–6	2024 1–6	2024 1–12
Liiketulos	-21,7	-0,7	-25,5	22,3	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	28,8	27,1	76,4	61,0	113,6
Käyttökate	7,1	26,4	50,9	83,4	175,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	0,0		5,9		
Henkilöstökulut	0,0		0,5		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	0,0	-0,6	0,0	0,3	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	-0,9	0,5	0,1	0,5	0,5
Yhteensä	-0,9	-0,1	6,4	0,7	-0,9
Vertailukelpoinen käyttökate	6,1	26,3	57,3	84,1	175,0
Poistot ja arvonalentumiset	-28,8	-27,1	-76,4	-61,0	-113,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Poistot aineellisista hyödykkeistä	0,0		0,0		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	0,0		19,3	7,6	7,6
Vertailukelpoinen liiketulos	-22,7	-0,8	0,1	30,7	69,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista			0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-4,5	-1,8	-8,0	-4,7	-10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Rahoituserät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-27,2	-2,6	-7,9	25,9	58,2
Tuloverot	3,9	-2,5	6,3	-7,9	-12,0
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,2		-5,1	-1,5	-1,5
Vertailukelpoinen kauden tulos	-23,2	-5,2	-6,7	16,5	44,6

Täsmäytyslaskelman lisätiedot

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2025 liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -25,7 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvistä eristä -26,4 miljoonaa euroa ja kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -6,7 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Kaskisten taivekartonkitehtaan esiselvityksen alaskirjauksesta -7,6 miljoonaa euroa, lakkaute-
tun Venäjän myyntiyhtiön myynnistä -0,5 miljoonaa euroa sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä yhteensä 1,4 miljoonaa euroa.

Liite 3 – Tuloverot

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Tilikauden verot	-2,0	-8,0	-4,6
Edellisten tilikausien verot	-0,2	-0,1	-0,2
Laskennallisten verojen muutos	8,5	0,2	-7,3
Tuloverot yhteensä	6,3	-7,9	-12,0

Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 248,4	1 230,4	1 230,4
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	30,7	44,8	136,0
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	1,3	5,0	11,6
Vähennykset	-2,7	-0,6	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	-75,6	-52,6	-104,2
Muuntoero	21,3	-18,0	-24,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 223,4	1 208,9	1 248,4

Liite 5 – Varaukset

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö	Muu	Yhteensä
1.1.2025		1,7	0,0	1,7
Muuntoerot			0,0	0,0
Lisäykset	1,4		0,0	1,4
Käyttämättömien varauksien vähennykset	-0,3	-1,0		-1,3
30.6.2025	1,2	0,7	0,0	1,9
Pitkäaikaiset	0,0	0,7	0,0	0,8
Lyhytaikaiset	1,2			1,2
Yhteensä	1,2	0,7	0,0	1,9

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä. Uudelleenjärjestelyvarausten lisäys 1,4 miljoonaa euroa liittyy Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa

Metsä Boardin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta ja sen tytäryhtiöt sekä osakkuus- ja yhteisyritykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet ja heidän läheiset perheenjäsenensä. Lähipiiritapahtumat koskevat pääasiassa tavaroiden ja konsernipalvelujen ostoa ja myyntiä sekä rahoituseriä.

Tavaroiden ja palvelujen hinnoittelu sekä korot perustuvat markkinahintaan. Metsä Boardin ja sen tytäryhtiöiden liiketapahtumat Metsäliitto Osuuskunnan ja sen tytäryhtiöiden sekä osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty alla.

Liiketoimet emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Myynnit	57,7	60,2	119,6
Liiketoiminnan muut tuotot	3,9	3,1	5,8
Ostot	-397,4	-406,7	-822,7
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-3,3	-18,4	-8,8
Osinkotuotot			0,0
Korkotuotot	0,0	4,8	8,4
Korkokulut	-1,1	-0,2	-1,2
Investoinnit			42,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	73,2	38,7	27,3
Rahavarat	230,8	185,3	179,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	98,2	117,2	191,5

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisäryitysten lukuihin.

Metsä Fibre maksoi tilikaudella osinkoja Metsä Boardille 0,0 miljoonaa euroa (9,8).

Investoinnit sisältää Metsä Fibreltä hankitun valkoisen kraftlainerin valmistuksessa käytettävän modernisoidun valkaisemattoman sellun tuotantolinjan.

Rahavarat sisältävät Metsä Groupin sisäiseltä pankilta Metsä Group Treasury Oy:ltä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Myynnit	0,4	0,4	0,7
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,0	0,1	0,1

Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Verot	-6,3	7,9	12,0
Poistot ja arvonalentumiset	76,4	61,0	113,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3,3	18,4	8,8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-9,5	-13,2	-33,1
Rahoituskulut, netto	8,0	4,7	10,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	0,0	-1,2	-0,6
Muut oikaisut	0,5	0,9	1,5
Yhteensä	72,4	78,5	113,0

Nettorahoituskulut

Rahavirtalaskelman nettorahoituskulut sisältävät Metsä Fibren maksaman osingon 0,0 miljoonaa euroa (9,8).

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Vuonna 2025 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 11,5 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 10,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita eriä 1,5 miljoonaa euroa.

Vuonna 2024 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 34,1 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 35,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita eriä -0,9 miljoonaa euroa.

Maksetut osingot

Vuonna 2025 maksetut osingot sisältää emoyhtiön maksamat osingot -24,9 miljoonaa euroa. Vuonna 2024

maksetut osingot sisältää emoyhtiön maksamat osingot -88,8 miljoonaa euroa.

Liite 8 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.6.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	201,4		202,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,7	0,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			234,0	234,0
Rahavarat			234,3	234,3
Johdannaiset	2,4	52,8		55,1
Tasearvo yhteensä	3,8	254,1	469,0	726,9
Käypä arvo yhteensä	3,8	254,1	469,0	726,9

Rahoitusvelat 30.6.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			503,5	503,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			160,7	160,7
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			245,0	245,0
Johdannaiset	0,9	12,5		13,4
Tasearvo yhteensä	0,9	12,5	909,2	922,6
Käypä arvo yhteensä	0,9	12,5	901,7	915,1

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.6.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,3	206,0		207,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,1	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			289,3	289,3
Rahavarat			187,2	187,2
Johdannaiset	0,5	10,4		10,9
Tasearvo yhteensä	1,8	216,4	476,6	694,8
Käypä arvo yhteensä	1,8	216,4	476,6	694,8

Rahoitusvelat 30.6.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			416,5	416,5
Muut pitkäaikaiset velat			0,0	0,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			64,3	64,3
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			343,9	343,9
Johdannaiset	0,9	12,6		13,6
Tasearvo yhteensä	0,9	12,6	824,7	838,2
Käypä arvo yhteensä	0,9	12,6	813,7	827,3

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonlisäverosaamisia ja siirtosaamisia.

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

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

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,7–4,0 prosenttia (1,5–4,0). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

	2025	2024	2024
Milj. e	1–6	1–6	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	219,7	254,4	254,4
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-16,9	-47,0	-34,6
Hankinnat	0,0	0,0	0,0
Myynnit	0,0	-0,1	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	202,8	207,3	219,7

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -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 markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Maakaasu- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1).

Valuuttatermiinien ja -optioiden sekä koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määriteltä tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena on raportointikauden päättymispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilai-

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä 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 oli 5,97 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 201,4 miljoonaa euroa (218,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -7,1 miljoonaa euroa (-8,1) ja 7,4 miljoonaa euroa (8,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 52,3 miljoonaa euroa (55,6), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2025

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			202,8	202,8
Johdannaissaamiset	0,7	54,5		55,1
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	2,2	11,1		13,4
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		234,3		234,3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		496,1		496,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		160,5		160,5

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2024

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			207,3	207,3
Johdannaissaamiset	2,4	8,5		10,9
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,6	11,9		13,6
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		187,2		187,2
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		406,2		406,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		63,6		63,6

Johdannaiset 30.6.2025

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulosvai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		0,0	0,0	0,0	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		0,0	0,0	0,0	
Valuuttatermiinisopimukset	1 479,7	46,1	11,1	35,0	1,1	33,9
Valuuttaoptiosopimukset	337,3	8,4		8,4		8,4
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 817,0	54,5	11,1	43,4	1,1	42,3
Öljyjohdannaisopimukset	18,3	0,0	1,8	-1,8		-1,8
Maakaasujohdannaisopimukset	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	1 937,8	55,1	13,4	41,7	1,4	40,3

Johdannaiset 30.6.2024

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulosvai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	1,1		1,1		1,1
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	1,1		1,1		1,1
Valuuttatermiinisopimukset	1 185,5	6,5	10,4	-3,9	-0,5	-3,4
Valuuttaoptiosopimukset	497,3	0,9	1,5	-0,6		-0,6
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 682,8	7,4	11,9	-4,5	-0,5	-4,1
Öljyjohdannaisopimukset	20,9	1,7		1,7		1,7
Maakaasujohdannaisopimukset	11,5	0,6	1,6	-1,0		-1,0
Hyödykejohdannaiset yhteensä	32,4	2,4	1,6	0,7		0,7
Johdannaiset yhteensä	1 765,2	10,9	13,6	-2,7	-0,5	-2,2

Liite 9 – Vastuut

Milj. e	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	0,7	0,5	0,7
Yhteensä	0,7	0,5	0,7

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. e	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Maksut alle vuoden	0,7	53,1	1,4
Maksut myöhemmin	0,2	0,5	0,4
Yhteensä	0,9	53,6	1,8

Liite 10 – Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pörssitiedote 7.7.2025: Metsä Board antoi tulosvaroituksen, kun yhtiön vertailukelpoinen liike-tulos huhti-kesäkuussa oli selvästi tappiollinen ja heikompi kuin aiemmin arvioitu. Tähän vaikuttivat erityisesti markkinasellun heikko kysyntätilanne sekä suunniteltua voimakkaampi kartonkituotannon sopeuttaminen kysyntää vastavaksi. Myös kartonkien kokonaistoimitukset laskivat hie-man edellisestä vuosineljänneksestä.

Pörssitiedote 31.7.2025: Metsä Board käynnistää ohjelman kannattavuuden ja kassavirran parantamiseksi. Ohjelman tavoitteena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonaa euroa vuoden 2027 loppuun mennessä sekä vapauttaa vähintään 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa vuoden 2025 loppuun mennessä. Toimenpiteet sisältävät kustannussäästöjen lisäksi myynnin uudelleen fokusoinnin ja toimitusketjun yksinkertaistamiseen sekä tehokkuuteen tähtääviä toimenpiteitä.

Pörssitiedote 31.7.2025: Metsä Board ilmoitti muutok-sista johtoryhmässä ja hallituksessa 1.8.2025 alkaen. Johtoryhmään on uusina jäseninä nimitetty Erja Hyrsky, kaupallinen johtaja sekä Minna Björkman, containerbo-ard -liiketoiminnan johtaja (alkaen alkuvuonna 2026). Hyrsky jättää nykyisen hallitustehtävänsä Metsä Boar-din hallituksessa välittömästi. Aiemmin nimitetty Laura Remes, muutosjohtaja, aloittaa Metsä Boardin johtoryh-män jäsenenä viimeistään 6.10.2025. Johtoryhmän jä-sen Jussi Noponen on nimitetty tuotanto- ja toimitusket-jujohtajaksi. Johtoryhmän jäseninä jatkavat talousjoh-taja Henri Sederholm ja henkilöstöjohtaja Camilla Wik-ström. Kaikki edellä mainitut raportoivat toimitusjohtaja Esa Kaikkoselle. Johtoryhmästä poistuvat tuotanto- ja teknologiajohtaja Harri Pihlajaniemi ja kehitysjohtaja Markku Leskelä.