

Metsä Board
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025



Metsä Boardin vuoden 2025 tammi–syyskuun vertailukelpoinen liiketulos oli -45 miljoonaa euroa

Tammi–syyskuu 2025 (verrattuna 1–9/2024)

- Liikevaihto oli 1 382,2 miljoonaa euroa (1 492,6).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -45,5 miljoonaa euroa (72,6) eli -3,3 prosenttia liikevaihdosta (4,9). Liiketulos oli -70,3 miljoonaa euroa (64,0).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (0,11), ja osakekohtainen tulos oli -0,19 euroa (0,09).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -2,3 prosenttia (4,3).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 83,9 miljoonaa euroa (-11,9).

Heinä–syyskuu 2025 (verrattuna 7–9/2024)

- Liikevaihto oli 441,2 miljoonaa euroa (499,0).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -45,6 miljoonaa euroa (41,9) eli -10,3 prosenttia liikevaihdosta (8,4). Liiketulos oli -44,8 miljoonaa euroa (41,7).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,11 euroa (0,08), ja osakekohtainen tulos oli -0,11 euroa (0,08).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -7,1 prosenttia (7,3).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 122,0 miljoonaa euroa (4,6).

Olennaista heinä–syyskuussa 2025

- Kartonkimarkkinan toimintaympäristö pysyi haastavana heikon kuluttajakysynnän, Yhdysvaltojen tuontitullien sekä ylikapasiteetin vuoksi.
- Metsä Board käynnisti kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelman, jonka tavoitteena on 200 miljoonan euron vuosittainen käyttökatparannus (run-rate) vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelma eteni suunnitellusti kolmannella neljänneksellä.
- Yhtiön tavoitteena on vapauttaa käyttöpääomaa 150 miljoonaa euroa vuoden loppuun mennessä. Heinä–syyskuussa käyttöpääomaa vapautui noin 120 miljoonaa euroa ja liiketoiminnan rahavirta oli selvästi positiivinen: 122 miljoonaa euroa (4–6/2025: -10, 7–9/2024: 4,6).

- Metsä Boardin kartonkitoimitukset heinä–syyskuussa olivat 332 000 tonnia (4–6/2025: 360 000; 7–9/2024: 388 000). Kartongin keskihinta pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla.
- Kartonki-, BCTMP- ja sellutuotantoa rajoitettiin markkinasyistä sekä käyttöpääoman vapauttamiseksi. Lisäksi tuotantomääriin ja kannattavuuteen vaikuttivat merkittävästi Husumin tehdasintegraatin vuosihuoltoseisokki sekä Simpeleen kartonkikooneen investointiseisokki.
- Markkinasellun kysyntä pysyi heikkona sekä Euroopassa että Kiinassa ja hintataso laski. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Joutsenon tehtaan sellutuotanto on ollut keskeytyksissä kesäkuusta lähtien. Sellun kokonaisvaikutus Metsä Boardin tulokseen heinä–syyskuussa 2025 oli selvästi negatiivinen.
- Metsä Board saavutti platinatason EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa. Metsä Board kuuluu yhteispisteillään 91/100 yhden prosentin parhaimmiston paperin, kartongin ja pakkausten valmistajien luokassa.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

"Kartonkiliiketoiminnan toimintaympäristö on edelleen haastava. Lisäksi kuitupuun korkea hintataso ja heikko dollari rasittavat eurooppalaisten kartonki- ja selluvalmistajien, myös Metsä Boardin, kilpailukykyä. Näihin haasteisiin ei ole nopeita ratkaisuja, joten keskitymme nyt niihin asioihin, joihin voimme itse vaikuttaa.

Olemme ryhtyneet kehitystoimiin vahvistaaksemme toimintamme terävyyttä ja pitkän aikavälin kestävyyttä. Heinäkuun lopussa käynnistimme muutosohjelman, jonka tavoitteena on parantaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla (run-rate) vuoden 2027 loppuun mennessä. Tavoite on kunnianhimoinen, mutta saavutettavissa. Meidän on edettävä päättäväisesti ja tutkittava kaikki keinot tavoitteen saavuttamiseksi. Kolmannen vuosineljänneksen aikana olemme tunnistaneeet suuren osan tarvittavista toimenpiteistä, ja niiden toteutus on käynnistynyt.

Ohjelman alkuvaiheessa tulospaannuksia saavutetaan kustannuksia karsimalla. Kestävää ja kannattavaa kasvua tukevat toimet – kuten kaupallisen kyvykkyyden vahvistaminen ja toimintamme yksinkertaistaminen – alkavat tuottaa tulosta vuonna 2027. Olemme myös asettaneet tavoitteeksi vapauttaa 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa tämän vuoden loppuun mennessä. Tässä olemme edenneet erinomaisesti: Kolmannella neljänneksellä käyttöpääomaa vapautui 120 miljoonaa euroa

ja liiketoiminnan kassavirta vahvistui 122 miljoonaan euroon (4–6/2025: -10).

Vaikka heinä–syyskuun tulos oli selvästi tappiollinen, -46 miljoonaa euroa (4–6/2025: -23; 7–9/2024: 42) olivat syyt selkeitä: sellun matala hintataso, tehtaiden laajat huolto- ja investointisokkit sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset sellussa ja kartongissa. Kartongin osalta tilannetta heikensivät erityisesti Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit. Tilanteesta kärsi eniten Husumin tehdasintegraatti. Tammi–syyskuun vertailukelpoinen liiketulos oli -46 miljoonaa euroa (1–9/2024: 73). Loppuvuoden näkymät pysyvät epävarmoina, ja varaudumme tuotannonrajoituksiin myös viimeisellä neljänneksellä.

Korollisen nettovelan suhde käyttökatteeseen oli kauden lopussa 5,3 – selvästi yli tavoitetasomme 2,5. Heikko kannattavuus vaikutti tunnuslukuun merkittävästi, sillä korollinen nettovelkamme pieneni 100 miljoonalla eurolla kesäkuun lopusta. Taloudellinen asemamme on edelleen vakaa ja likviditeettimme vahva. Tätä vahvisti katsauskauden jälkeen allekirjoitettu, edellistä suurempi 250 miljoonan euron luottolimiitti.

Kauden jälkeen ilmoitimme koko henkilöstöä koskevien muutosneuvottelujen käynnistämisestä. Nämä ovat ikäviä mutta välttämättömiä toimenpiteitä, jotta voimme palauttaa liiketoimintamme kannattavuuden kestävälle tasolle. Tavoitteemme on käydä neuvottelut avoimesti ja rakentavasti, ja olemme sitoutuneet tarjoamaan henkilöstöllemme parhaan mahdollisen tuen. Samalla päätimme keskeyttää esisuunnitteluvaiheessa olleet merkittävät investointihankkeet, joiden kannattavuus ei ole riittävä nykyisessä markkinatilanteessa.

Meillä on vahva perusta tulevaisuuden rakentamiseen: osaava henkilöstö, pitkäaikaiset asiakassuhteet, vastuullinen toimintatapa ja kilpailukykyiset tuotteet. Nyt meillä on myös selkeä suunta ja vahva tahto tehdä tarvittavat muutokset. Toimimme markkinalla, jolla on pitkän aikavälin kasvupotentiaalia – erityisesti muovin korvaamisen ja kiristyvän sääntelyn tukemana. Näiden vahvuuksien varaan rakennamme Metsä Boardin seuraavaa vaihetta.”

Taloudelliset tunnusluvut

	2025 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Liikevaihto, milj. e	441,2	499,0	1 382,2	1 492,6	1 938,6
Käyttökate, milj. e	-17,4	66,0	33,4	149,4	175,9
vertailukelpoinen, milj. e	-18,2	66,3	39,0	150,4	175,0
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	-4,0	13,2	2,4	10,0	9,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-4,1	13,3	2,8	10,1	9,0
Liiketulos milj. e	-44,8	41,7	-70,3	64,0	62,3
vertailukelpoinen, milj. e	-45,6	41,9	-45,5	72,6	69,0
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-10,2	8,3	-5,1	4,3	3,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-10,3	8,4	-3,3	4,9	3,6
Tulos ennen veroja, milj. e	-48,3	39,5	-81,9	57,1	51,4
vertailukelpoinen, milj. e	-49,1	39,8	-57,0	65,7	58,2
Kauden tulos, milj. e	-42,5	32,2	-69,8	41,9	39,4
vertailukelpoinen, milj. e	-43,5	32,5	-50,2	49,0	44,6
Osakekohtainen tulos, e	-0,11	0,08	-0,19	0,09	0,07
vertailukelpoinen, e	-0,11	0,08	-0,13	0,11	0,09
Oman pääoman tuotto, %	-9,0	6,7	-4,9	2,8	2,0
vertailukelpoinen, %	-9,2	6,7	-3,6	3,3	2,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-7,0	7,3	-3,7	3,9	2,9
vertailukelpoinen, %	-7,1	7,3	-2,3	4,3	3,2
Omavaraisuusaste 1) , %	65	65	65	65	64
Nettovelkaantumisaste 1), %	18	18	18	18	18
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12kk	5,3	2,0	5,3	2,0	2,0
Osakekohtainen oma pääoma 1), e	4,77	5,04	4,77	5,04	4,91
Korollinen nettovelka 1), milj. e	338,0	347,7	338,0	347,7	344,9
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	28,7	67,1	63,7	120,5	175,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	122,0	4,6	83,9	-11,9	37,8
Henkilöstö 1)	2 150	2 353	2 150	2 353	2 290

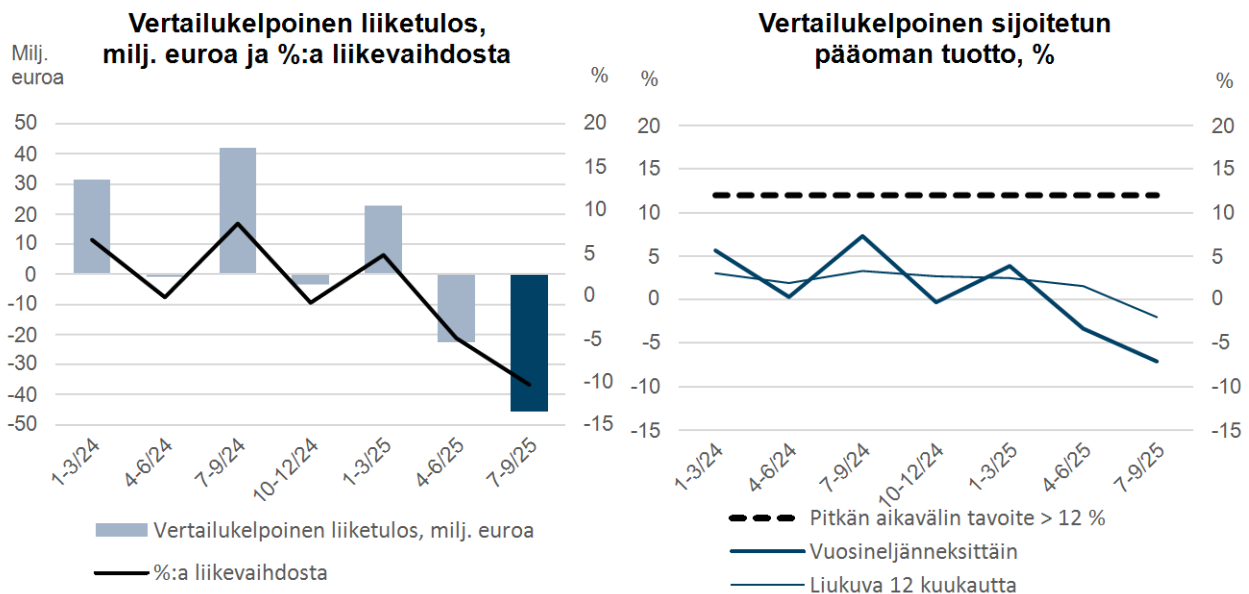
1) kauden lopussa

Toimitus- ja tuotantomäärät

	2025 7–9	2024 7–9	2025 4–6	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
1 000 tonnia						
Toimitusmäärät						
Taivekartonki	216	268	240	704	770	992
Valkoinen kraftlaineri	116	120	120	356	360	480
Metsä Boardin markkinasellu 1)	94	82	86	280	313	400
Metsä Fibren markkinasellu 2)	183	116	148	552	438	618
Tuotantomäärät						
Taivekartonki	172	269	221	684	811	1 044
Valkoinen kraftlaineri	100	145	97	336	361	484
Metsä Boardin sellu 1)	196	246	246	759	864	1 123
Metsä Fibren sellu 2)	149	188	171	534	495	652

1) Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

2) Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibrestä



Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025

Metsä Board raportoi jatkossa alueittain seuraavasti: Eurooppa, Amerikka ja kehittyvät markkinat (MEA + APAC). Aiemmin aluejako oli EMEA, Amerikka ja APAC.

Liikevaihto ja tulos

Heinä–syyskuu 2025 (verrattuna 7–9/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 441,2 miljoonaa euroa (499,0). Liikevaihdosta 54 prosenttia (60) tuli taivekartongista, 26 prosenttia (24) valkoisesta kraftlainerista, 12 prosenttia (13) markkinasellusta ja 8 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -45,6 miljoonaa euroa (41,9) ja liike-tulos oli -44,8 miljoonaa euroa (41,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä 1,6 miljoonaa euroa sekä Takon tehtaan sulkemiseen liittyvistä eristä -0,8 miljoonaa euroa.

Heinä–syyskuun 2024 vertailukelpoinen liike-tulos sisälsi 23 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia, jotka liittyivät Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen keväällä 2024. Määrä sisälsi myös Metsä Fibren tuloso-suuden kautta tulleen vaikutuksen.

Kartongin kokonaistoimitukset olivat yhteensä 332 000 tonnia (388 000), josta 58 prosenttia (55) Eurooppaan, 30 prosenttia (30) Amerikkoihin ja 11 prosenttia (15) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 94 000 tonnia (82 000), josta 67 prosenttia (92) Eurooppaan ja 33 prosenttia (8) kehittyville markkinoille.

Heinä–syyskuun 2025 vertailukelpoista liike-tulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, kartongin laskenut toimitusmäärä sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 9 miljoonan euron positiivinen liike-tulosvaikutus edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Muuttuvat kustannukset ilman sellukustannuksia sekä henkilöstökustannukset laskivat hieman. Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset pysyivät melko vakaina.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia ei heinä–syyskuussa 2025 myyty lainkaan (Q3/24: 10).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli -17,0 miljoonaa euroa (11,0). Metsä Fibren kannattavuutta heikensi markkinasellun hinnan lasku erityisesti Kiinassa. Heinä–syyskuun 2024 vertailukelpoinen liike-tulos sisälsi Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen liittyviä vakuutuskorvauksia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -3,5 miljoonaa euroa (-2,2) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta 0,2 miljoonaa euroa (0,1).

Tulos ennen veroja oli -48,3 miljoonaa euroa (39,5). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -49,1 miljoonaa euroa (39,8). Tuloverot olivat 5,8 miljoonaa euroa (-7,3).

Osakekohtainen tulos oli -0,11 euroa (0,08). Oman pääoman tuotto oli -9,0 prosenttia (6,7) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -9,2 prosenttia (6,7). Sijoitetun pääoman tuotto oli -7,0 prosenttia (7,3) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -7,1 prosenttia (7,3).

Tammi–syyskuu 2025 (verrattuna 1–9/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 382,2 miljoonaa euroa (1 492,6). Liikevaihdosta 57 prosenttia (58) tuli taivekartongista, 25 prosenttia (24) valkoisesta kraftlainerista, 12 prosenttia (14) markkinasellusta ja 6 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liikutulos oli -45,5 miljoonaa euroa (72,6) ja liikutulos oli -70,3 miljoonaa euroa (64,0). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -24,9 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Tacon tehtaan arvonalennukseen liittyvistä eristä -27,2 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä 1,6 miljoonaa euroa ja kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–syyskuussa olivat yhteensä 1 059 000 tonnia (1 130 000), josta 57 prosenttia (55) Eurooppaan, 29 prosenttia (30) Amerikkoihin ja 13 prosenttia (15) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 280 000 tonnia (313 000), josta 66 prosenttia (72) Eurooppaan ja 34 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

Katsauskauden vertailukelpoista liikutulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, kartongin ja markkinasellun laskeneet toimitusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset.

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

Poistot olivat noin 7 miljoonaa euroa korkeammat kuin vertailukaudella.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (25).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–syyskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -20,3 miljoonaa euroa (-7,1). Metsä Fibren vertailukelpoista liikutulosta heikensivät markkinasellun hinnan lasku erityisesti Kiinassa sekä puukustannusten nousu. Tulosta tukivat markkinasellun toimitusmäärien kasvu sekä sahaliiketoiminnan parantunut kannattavuus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -11,5 miljoonaa euroa (-6,9) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelosta, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,1 miljoonaa euroa (-1,5).

Tulos ennen veroja oli -81,9 miljoonaa euroa (57,1). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -57,0 miljoonaa euroa (65,7). Tuloverot olivat 12,1 miljoonaa euroa (-15,2).

Osakekohtainen tulos oli -0,19 euroa (0,09) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,13 euroa (0,11). Oman pääoman tuotto oli -4,9 prosenttia (2,8) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -3,6 prosenttia (3,3).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -3,7 prosenttia (3,9) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -2,3 prosenttia (4,3).

Heinä–syyskuu 2025 liikutulos lyhyesti (verrattuna 4–6/2025)

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen liikutulos oli -45,6 miljoonaa euroa (-22,7).

Heinä–syyskuun 2025 vertailukelpoista liikutulosta heikensit markkinasellun alhaisempi keskihinta, markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset, tehtaiden huolto- ja kunnossapitoseisokit sekä Simpeleen investointiseisokki. Logistiikka- ja henkilöstökustannukset olivat edellistä neljännestä matalammat. Myös energia- ja puukustannukset laskivat hieman.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 12 miljoonan euron positiivinen liikutulosvaikutus edelliseen neljännekseen verrattuna.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia ei heinä–syyskuussa myyty (Q2'25: 5).

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liikutuloksesta oli -17,0 miljoonaa euroa (-8,8). Metsä Fibren kannattavuutta heikensi markkinasellun hinnan lasku.

Kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelma sekä käyttöpääoman vapauttaminen

Metsä Board käynnisti 31.7.2025 muutosohjelman, jonka tavoitteena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla (run-rate) vuoden 2027 loppuun mennessä sekä vapauttaa vähintään 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa vuoden 2025 loppuun mennessä. Ohjelmassa keskitytään kustannussäästöjen ohella kaupallisen kyvykkyyden vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen. Käyttöpääomaa vapautetaan pääosin varastotasojen alentamalla sekä optimoimalla ostovelkoja ja myyntisaatavia.

Heinä–syyskuun 2025 aikana ohjelmassa siirryttiin yksityiskohtaisempaan suunnitteluun ja toteutukseen. Toimenpiteille asetettiin tavoitteet ja määriteltiin keskeiset suorituskykymittarit. Yhtiö käynnisti koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut, jotka voivat johtaa enintään 315 työntekijän vähentämiseen. Myös Metsä Groupin suunniteltujen henkilöstövähennysten kautta odotetaan saavutettavan lisäkustannussäästöjä. Heinä–syyskuun 2025 aikana käyttöpääomaa vapautettiin noin 120 miljoonaa euroa.

Kustannussäästöjen vuosittaisena vertailutasona käytetään keskimääräistä kulurakennetta ajanjaksolta H2/2024–H1/2025. Kannattavuuden parantumista mitataan vuositason muunnetun käyttökatteen (EBITDA) perusteella, joka pohjautuu vuoden 2025 toisen ja kolmannen neljänneksen toteutuneisiin lukuihin.

Markkinakehitys

Alla olevassa taulukossa on koottuna Metsä Boardille merkittävien kartonkilajien markkinatilanne Euroopassa ja USA:ssa sekä sellun PIX-markkinahintojen kehitys Euroopassa ja Kiinassa. Markkinahintojen muutokset on laskettu tarkastelukauden keskihinnoina. Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, Pro Carton, CEPI Containerboard.

	1–9/25 vs. 1–9/24	7–9/25 vs. 4–6/25	7–9/25 vs. 7–9/24
Kartongin toimitukset, Cepi-jäsenet			
Taivekartonki, Eurooppa	vakaa	aleni	aleni selvästi
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	aleni	aleni	aleni selvästi

Kartongin markkinahinnat paikallisissa valuutoissa

Taivekartonki, Eurooppa	vakaa	aleni	aleni
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	kasvoi selvästi	kasvoi	kasvoi
Sellukartonki, USA	vakaa	vakaa	vakaa
Tarjoilupakkauskartonki, USA	vakaa	vakaa	vakaa

-1 % < vakaa < +1 %, kasvoi (aleni): +1...+3 % (-1 %...-3 %), kasvoi selvästi (aleni selvästi): > +3 % (< -3 %)

Sellun markkinahinnat, PIX, USD

Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa, %	4	-5	-6
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa, %	-15	-12	-25
Pitkäkuituinen sellu, Kiina, %	-4	-7	-11
Lyhytkuituinen sellu, Kiina, %	-20	-9	-22

Liiketoiminta ja sen kehitys

Metsä Board valmistaa kierrätettävää ja korkealaatuista ensikuitukartonkia, ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotepakkauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Valkoisen kraftlainerin loppukäyttö on pääasiassa vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Metsä Boardin päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Lisäksi yhtiö valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkinaselluna. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, joka on globaalisti johtava pitkäkuituisen markkinasellun valmistaja.

Vuonna 2024 Metsä Boardin kartonkikapasiteetti oli yhteensä noin 2,3 miljoonaa tonnia ja sellu- ja kemihierrekapasiteetti 1,7 miljoonaa tonnia. Takon kartonkitehtaan sulkemisen jälkeen, vuoden 2025 toiselta puolikkaalta alkaen, vuosittainen kartonkikapasiteetti on 2,1 miljoonaa tonnia.

Energiankulutustaan yhtiö kattaa omalla tuotannolla sekä täydentää sitä markkinaostoin. Sähkönkulutuksesta valtaosa on katettu omalla tuotannolla sekä ostosähköllä Pohjolan Voimalta ja Metsä Fibreltä. Metsä Boardilla on 2,6 prosentin omistusosuus Pohjolan Voimassa, jolta yhtiö ostaa sähköä omakustannushintaan.

Kartonkimyynti

Metsä Boardin kartonkitoimitukset olivat tammi–syyskuussa yhteensä 1 059 000 tonnia (1–9/2024: 1 130 000).

Taivekartongin toimitukset olivat 704 000 tonnia (770 000), josta 58 prosenttia (56) Eurooppaan, 23 prosenttia (23) Amerikkoihin ja 19 prosenttia (21) kehittyville markkinoille. Valkoisen kraftlainerin toimitukset olivat 356 000 tonnia (360 000), josta 56 prosenttia (52) Eurooppaan, 42 prosenttia (45) Amerikkoihin ja 2 prosenttia (3) kehittyville markkinoille.

Kartongin kysyntää Metsä Boardin päämarkkinoilla heikentää kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen, jota on viime aikoina lisännyt epävarmuus työllisyystilanteesta. Kehitys on ollut samankaltaista sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa.

Yhdysvaltojen elokuussa asettamat 15 prosentin tuontitullit Euroopassa valmistetuille kartongeille ovat vaikuttaneet asiakkaiden ostokäyttäytymiseen. Yhtiön tavoitteena on säilyttää vakiintunut markkina-asemansa ja asiakaskuntansa Yhdysvalloissa, missä Metsä Boardin kartonkien suorituskyyky ja palvelutarjontaa arvostetaan.

Kiinan kartonkikapasiteetin nopea kasvu ja siitä seurannut tuonnin lisääntyminen erityisesti Turkkiin, Lähi-itään

ja Etelä-Amerikkaan on horjuttanut Euroopan taivekartonkimarkkinoiden tasapainoa. Myös Euroopassa kapasiteetti on kasvanut.

Katsauskaudella Metsä Boardin taivekartongin toimitusmäärät laskivat noin 9 prosenttia vertailukaudesta. Valkoisen kraftlainerin toimitusmäärät pysyivät selvästi vakaampina.

Taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin euromääräiset keskihinnat pysyivät vertailukauden tasolla. Yhdysvalloissa kartonkimyynnin dollarimääräisissä keskihinoissa tuontitulleja vastaavat hinnankorotukset onnistuivat suurelta osin valkoisessa kraftlainerissa, kun taas taivekartongissa ne onnistuivat vain osittain. Taivekartongin myyntivolyymit ovat laskeneet jonkin verran tuontitullien seurauksena.

Markkinasellun myynti

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat tammi-syyskuussa 280 000 tonnia (313 000). Toimituksista 66 prosenttia Eurooppaan ja 34 prosenttia kehittyville markkinoille.

Osakkuusyritys Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 2 216 000 tonnia (1 758 000).

Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntä on ollut heikkoa sekä Euroopassa että Kiinassa. Metsä Fibren Joutseon tehtaan selluntuotanto on ollut keskeytettynä kesäkuusta lähtien, johtuen yleisestä markkinaepävarmuudesta sekä Aasian markkinoiden alhaisesta tilauskantasta. Eurooppalaisten sellunvalmistajien kilpailukykyä heikentävät kuitupuun korkeana pysyvä hintataso sekä Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon.

Kartongin, sellun ja kemihierteen tuotanto

Taivekartonkia ja valkoista kraftlaineria tuotettiin katsauskaudella yhteensä 1 020 000 tonnia (1 171 000) sekä sellua ja kemihierrettä yhteensä 759 000 tonnia (864 000).

Heikko kysyntäympäristö sekä käyttöpääoman vapauttamiseen tähtäävät toimenpiteet johtivat markkinaperusteisiin tuotannonrajoituksiin lähes kaikilla yhtiön tehtailta. Kolmannella vuosineljänneksellä tuotantomääriä laskivat lisäksi Husumin tehdasintegraatin suunniteltu vuosihuoltoseisokki ja Simpeleen taivekartonkikoneen investointiseisokki.

Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi-syyskuussa 2025 oli 83,9 miljoonaa euroa (1–9/2024: -11,9). Käyttöpääoma laski 53,0 miljoonaa euroa (nousi 128,1).

Osana heinäkuussa käynnistettyä muutoshjelmaa Metsä Boardin tavoitteena on vapauttaa käyttöpääomaa 150 miljoonaa euroa vuoden 2025 loppuun mennessä. Kolmannella vuosineljänneksellä käyttöpääomaa vapautui 120 miljoonaa euroa, pääosin tuotantoa

rajoittamalla ja ostovelkojen maksuaikoihin liittyvillä rahoitusjärjestelyillä. Heinä-syyskuun 2025 liiketoiminnan rahavirta vahvistui merkittävästi ja oli 122 miljoonaa euroa (Q2'25: -10).

Vuonna 2025 osakkuusyritys Metsä Fibreltä saadut osingot olivat 0 miljoonaa euroa (2024: 9,8).

Tase ja rahoitus

Kauden lopussa 30.9.2025 Metsä Boardin omavaraisuusaste oli 65 prosenttia (31.12.2024: 64) ja nettovelkaantumisaste 18 prosenttia (18). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käytökatteeseen oli 5,3 (2,0).

Korolliset velat olivat 550,8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 527,4). Korollisista veloista oli vaihtuvakorkoista 26,8 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,9 prosenttia (2,7) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 3,3 vuotta (2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli 22,3 kuukautta (19,8).

Korollinen nettovelka oli 338,0 miljoonaa euroa (31.12.2024: 344,9).

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

Käytettävissä oleva likviditeetti kauden lopussa oli 412,7 miljoonaa euroa (31.12.2024: 382,6) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 212,7 miljoonaa euroa sekä syndikoidun luottolimiitin (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 210,5 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 2,2 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireserviä täydentävät Metsä Groupin sisäinen 150 miljoonan euron lyhytaikainen rahoituslimiitti sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Kauden lopussa yritystodistuksia ei ollut lainkaan liikkeessä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 197,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 219,7). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 7,6 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset sekä S&P Globalilta että Moody's Investor Servicelta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä negatiivinen; näkymä päivitettiin elokuussa 2025 vakaasta negatiiviseksi. Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkymä vakaa; luokitus aleni elokuussa 2025 Baa2-tasolta Baa3:een ja näkymä päivitettiin negatiivisesta vakaaksi.

Investoinnit

Tammi–syyskuun 2025 kokonaisinvestoinnit olivat 63,7 miljoonaa euroa (1–9/2024: 120,5), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 50 prosenttia ja kunnonssapitoinvestointien osuus noin 50 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 63,0 miljoonaa euroa (114,5) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 0,8 miljoonaa euroa (5,9).

Simpeleen kartonkitehtaan uudistaminen

Katsauskauden jälkeen valmistui Simpeleen taivekartonkikoneen uudistamisinvestointi. Uudistus parantaa kartongin laatua, lisää tuotannon tehokkuutta ja mahdollistaa fossiilisten polttoaineiden korvaamisen valmistusprosessissa. Tehtaan vuosikapasiteetti kasvaa noin 10 000 tonnilla. Noin 60 miljoonan euron investointi jakautuu vuosille 2024–2026.

Investointien esisuunnitteluhankkeet

Metsä Boardilla on ollut esisuunnittelussa investointihankkeita, joilla on muun muassa pyritty vahvistamaan tehtaiden ja tuotteiden kilpailukykyä. Osana heinäkuussa käynnistettyä kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamishjelmaa sekä kassavirran tehostamistoimia yhtiö ilmoitti 2.10.2025, ettei se toistaiseksi etene kahden merkittävän investointihankkeen kanssa niiden riittämättömän kannattavuuden vuoksi nykyisessä markkinatilanteessa. Nämä hankkeet ovat Husumin selutehtaan kuivauskoneen uudistaminen sekä Kyrön tehtaan barrierkartonkien kehityshanke. Lisäksi Metsä Tisuen kanssa yhteistyössä toteutettavaa Husumin BM2-kartonkikoneen tuotantosuunnan muutosta koskevaa hanketta ei toistaiseksi edistetä esisuunnittelun valmistumisen jälkeen 2025 lopussa.

ERP-investointi ja muut suunnitellut investoinnit

Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushanke, joka kattaa myös Metsä Boardin, on keskeytetty. Hankkeen jatkamista, laajuutta ja toteutustapaa arvioidaan uudelleen vuoden 2025 loppuun mennessä. Metsä Boardin osuus hankkeen tähänastisista kustannuksista on noin 65 miljoonaa euroa, josta noin puolet on esitetty 2024–2025 investoinneissa.

Metsä Boardin fossiilittoman tuotannon tavoite vuoteen 2030 mennessä edellyttää kohdennettuja tehdasinvestointeja, joiden toteutus arvioidaan erikseen. Simpeleen tehtaan modernisoinnin seuraavaan vaiheeseen sisältyy suunnitelmia mekaanisen massan, jälkikäsitteilyn ja voimalaitoksen osalta, joiden etenemisestä päätetään myöhemmin.

Henkilöstö

Henkilömäärä oli syyskuun 2025 lopussa 2 150 henkilöä (30.9.2024: 2 353), joista Suomessa työskenteli 1 174 (1 339) henkilöä. Tammi–syyskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 301 henkilöä (1–9/2024: 2 354). Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa yhteensä 152,6 miljoonaa euroa (151,7).

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

Vuoden 2024 lopussa Metsä Board käynnisti muutoneuvottelut Suomen kartonki- ja kemihierretehtailla. Neuvottelujen seurauksena mahdollistettiin enintään 90 päivän mittaiset lomautukset useissa erissä vuoden 2025 aikana. Toimenpiteillä varauduttiin tuotannon sopeuttamiseen ja henkilöstön tilapäisiin lomautuksiin. Vuoden 2025 aikana heikosta markkinakysynnästä johtuen tuotantoa on sopeutettu ja lomautuksia toteutettu kaikilla Metsä Boardin Suomen tehtailla.

Katsauskauden jälkeen Metsä Board ilmoitti käynnistävänsä koko henkilöstöä koskevat muutoneuvottelut Suomessa sekä aloittavansa neuvotteluprosessit muissa toimintamaissaan paikallisen lainsäädännön mukaisesti. Neuvottelujen taustalla ovat tuotannolliset, taloudelliset sekä toimintojen uudelleenjärjestelystä johtuvat syyt. Neuvottelujen piirissä on yhteensä hieman yli 2 000 henkilöä ja vähennystarve on enintään 315 henkilöä, joista 155 henkilöä Suomessa.

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.

Syyskuun 2025 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,00 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 4,83 euroa ja alin 2,95 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 5,18 euroa, ylin 7,38 euroa ja alin 4,95 euroa.

Tammi–syyskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 509 200 osaketta ja A-osakkeen noin 2 500 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 336 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 3 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo syyskuun 2025 lopussa oli noin 1,1 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 352 444 kappaletta.

Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa noin 6 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Kestävä kehitys

Metsä Board valmistaa korkealaatuista ja kierrätettävää ensikuitukartonkia resurssitehokkaasti, mikä auttaa asiakkaita vähentämään fossiilipohjaisten materiaalien käyttöä ja pienentämään pakkaustensa hiilijalanjälkeä. Yhtiön tarjoamat pakkausratkaisut vastaavat myös EU:n tiukentuneisiin sääntelyvaatimuksiin, joissa painotetaan pakkausmateriaalien kierrätettävyyttä, pakkausjätteen vähentämistä sekä raaka-aineiden jäljitettävyyttä. Metsä Board raportoi vuosineljänneksittäin keskeisimmistä kestävä kehityksen teemoista ja niihin liittyvistä tunnusluvuista, ja julkaisee laajemman kestävyysraportin vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmien taajuus TRIF ¹⁾	5,0	4,5	4,5	3,2	3,4	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	25	25	25	25	25	>35
Sertifioitujen puukuidun osuus, %	90	93	92	92	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	-	-	89	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 1)	14 733	43 607	102 416	138 728	169 429	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (Scope 2)	-	-	-	-	82 279	0
Energiätehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , %	-6,0	+0,4	-	-	+0,9	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen ⁵⁾ , %	-8,3	-9,5	-	-	-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.

3) Raportoidaan vuosittain.

4) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

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

Seuraavia lukuja on korjattu aiemmin raportoidusta: Energiätehokkuus ja prosessiveden käyttö 7–9/2024. Energiätehokkuus- ja vedenkäyttölaskelmiin ei ole vielä sisällytetty vuonna 2024 Metsä Fibreltä Metsä Boardin omistukseen siirtynyttä Kemira valkaisemattoman sellun tuotantolinjaa.

Keskeistä katsauskaudella

Metsä Board saavutti platinatason EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa. Metsä Board kuuluu yhteispisteillään 91/100 yhden prosentin parhaimmiston paperin, kartongin ja pakkausten valmistajien luokassa.

Metsä Board sai paikan CDP:n Supplier Engagement Rating Leaderboardissa tunnustuksena yhteistyöstään toimittajiensa kanssa ilmastomuutoksen torjumiseksi. Metsä Board on yksi kahdeksasta yrityksestä ja ainoa metsäalan yritys CDP:n maailmanlaajuisella kolmen A:n listalla.

Työturvallisuus ja monimuotoisuus

Metsä Boardin tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakkoivalla turvallisuustyöllä, koulutuksella ja investoinneilla. Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meille kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla.

Puunhankinta

Kaikki Metsä Boardin käyttämä puu on peräisin pohjois-eurooppalaisista metsistä. Maissa, joista puuta hanki-

taan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Yhtiön 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.

Kasvihuonekaasupäästöt

Metsä Boardin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoteen 2030 mennessä. Tämän saavuttamiseksi yhtiöllä on investointi- ja toimenpidesuunnitelmia 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 tiukimpiin vaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen. Arvoketjun osalta Metsä Board arvioi ja päivittää tavoitteitaan.

T&K-toiminta

Metsä Boardin tuotekehityksessä keskeisiä painopisteitä ovat kartongin edelleen keventäminen sen suorituskyvystä tinkimättä sekä barrier-ratkaisujen kehittäminen.

Kartongin keveys yhdessä fossiilittoman energian käytön kanssa pienentää merkittävästi tuotteiden hiilijalanjälkeä. Tavoitteena on, että tulevaisuudessa tuotetulla kartonkitonnilla on nykyistä alhaisempi puun, energian ja veden käyttö.

Barrier-ratkaisujen kehitystyötä ohjaa käynnissä oleva ohjelma, jonka tavoitteena on tarjota asiakkaille kartonkipohjaisia vaihtoehtoja, jotka vähentävät muovin käyttöä ja vastaavat EU:n sääntelyvaatimuksiin (PPWR, EPR).

Muutoksia johtoryhmässä ja hallituksessa

Metsä Boardin johtoryhmään tehtiin 1.8.2025 seuraavat nimitykset: KTM Erja Hyrsky nimitettiin kaupalliseksi johtajaksi, KTM Minna Björkman Containerboard-liiketoiminnan johtajaksi (alkaen 5.1.2026), ja DI Jussi Noponen tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi. Kaikki edellä mainitut raportoivat toimitusjohtaja Esa Kaikkoselle.

Johtoryhmästä poistuivat Markku Leskelä ja Harri Pihlajaniemi.

Nimityksen myötä Erja Hyrsky erosi Metsä Boardin hallituksesta välittömästi. Hallituksen kokoonpano on nyt kahdeksan jäsentä, mikä täyttää yhtiöjärjestyksen mukaiset vaatimukset.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Negatiivinen kehitys kansainvälisessä kauppapolitiikassa tai maailmankaupassa voi heikentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja yhtiön kannattavuutta. Yhdysvaltojen hallinnon muuttuvat linjat voivat lisätä taloudellista epävarmuutta ja rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Lisäksi Yhdysvaltojen asettamat 15 prosentin tuontitullit heikentävät Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, mikä voi johtaa myynninmenetyksiin ja heikentää yhtiön kannattavuutta. Vuonna 2024 noin 22 prosenttia Metsä Boardin liikevaihdosta kertyi Yhdysvalloista.

Venäjän Ukrainassa käymä hyökkäyssota sekä konfliktit Lähi-idässä ylläpitävät globaaleja geopoliittisia jännitteitä. Sodan ja konfliktien pitkittyminen tai mahdollinen laajeneminen voivat vaikuttaa kielteisesti maailmankauppan kehitykseen, toimitusketjujen toimivuuteen sekä raaka-aineiden saatavuuteen ja hintatasoon.

Vaikka inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat tukeneet ostovoimaa, kuluttajaluottamus on siitä huoli-

matta heikentynyt ja epävarmuus työllisyydestä lisääntynyt. Tilanteen pitkittyminen voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja heikentää kannattavuutta. Lisäksi Kiinan talouskasvun ja kuluttajakysynnän pitkittyneen alavireisyys voi heikentää Metsä Boardin ja erityisesti osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuotteiden kysyntää Kiinan markkinoilla.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino kartonki- tai sellumarkkinoilla voi vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kartonkikapasiteetin voimakas kasvu Aasiassa on lisännyt kartonkituontia erityisesti Turkkiin, Lähi-itään ja Etelä-Amerikkaan. Myös Euroopan kartonkikapasiteetti on kasvanut. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien kartonkituotteiden väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä Board on yliomavarainen sellussa 24,9 prosentin omistusosuutensa kautta Metsä Fibressä. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu ja uusi kapasiteetti voivat heikentää markkinasellun kysyntää ja hintakehitystä.

Liiketoiminnan kehittäminen tehokkuusohjelmien, tietojärjestelmien, tuotantoteknologian ja tuotekehityksen kautta sisältää riskejä. Mikäli kehityshankkeiden kustannukset ylittyvät, aikataulut viivästyvät tai taloudelliset tai tuotannolliset tavoitteet eivät toteudu, voi tällä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

Kartonkiliiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin laajentamiseen kansainvälisesti liittyy kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyvä sääntely voi vaikuttaa haitallisesti tuotteiden kysyntään.

Venäjän puuntuonnin päättymisen ja kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö ovat kiristäneet markkinatilannetta Itämeren alueella ja nostaneet hintoja. Korkea hintataso vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren kannattavuuteen. Lisäksi metsien käyttöön liittyvä sääntelykehitys voi tulevaisuudessa rajoittaa puun saatavuutta.

Energian ja kemikaalien merkittävät tai ennakoimattomat hintavaihtelut sekä mahdolliset saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta tai uhata toiminnan jatkuvuutta. Häiriöt globaaleissa kuljetusketjuissa, kuljetuskapasiteetin saatavuuden heikentyminen tai kuljetusmarkkinoiden hintojen nousu voivat vaikuttaa kielteisesti toimitusvarmuuteen ja yhtiön kannattavuuteen.

Metsä Boardin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai metsäteollisuustuotteiden logistiikkaketjussa voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tuotannon tai muiden toimintojen jatkuvuuteen vaikuttavat vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin

kohdistuvat hyökkäykset ja häiriöohjelmat voivat aiheuttaa merkittäviä taloudellisia vahinkoja ja asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahinkoihin sekä vakuutuskorvausten kattavuuteen, saatavuuteen ja hinnoitelluun liittyy epävarmuuksia.

Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai maksukäyttäytymisen hidastuminen voivat heikentää yhtiön kassavirtaa ja lisätä luottotappioriskiä.

Herkkyysanalyysit

Herkkyysanalyysit kuvaavat puun ja markkinasellun hintamuutosten sekä päävaluuttojen kurssimuutosten vaikutusta Metsä Boardin vuosittaiseen liikutulokseen. Puun (tehtaalle toimitetun) ja markkinasellun herkkyysanalyysit sisältävät Metsä Boardin 24,9 prosentin omistuosuuden Metsä Fibressä ja sen tulosvaikutuksen kautta yhtiöön kohdistuvan epäsuoran vaikutuksen. Valuuttakurssien herkkyysanalyysi ei sisällä suojausvaikutuksia.

Hinnan nousu +10%	Vaikutus liikutulokseen
Puu	-70 milj. euroa
Markkinasellu	+50 milj. euroa

Valuuttakurssin vahvistuminen +10%	Vaikutus liikutulokseen
USD/EUR	+60 milj. euroa
SEK/EUR	-40 milj. euroa
GBP/EUR	+10 milj. euroa

Tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa toteutuneiden tulosten poikkeamiseen esitetystä näkymistä.

Metsä Boardin vuosikatsauksen 2024 sivuilla 16–18 ja vuonna 2025 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä (englanniksi) on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä. Ilmasto- ja muita kestävyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Metsä Board luopuu toistaiseksi vuosineljänneskohtaisesta vertailukelpoisen liikutuloksen ohjeistamisesta, sillä yhtiö ei pidä sitä tarkoituksenmukaisena nykyisessä volatiilissa markkinaympäristössä. Yhtiö jatkaa toimintaympäristön keskeisten lähiajan näkymien sekä niiden vaikutusten kuvaamista, ja tuo esiin merkittävimmät yhtiökohtaiset tekijät seuraavan vuosineljänneksen osalta.

Toimintaympäristön näkymät seuraavat 3–6 kuukautta

Kuluttajien varovaisuus ja Yhdysvaltojen tuontitullit vaikuttavat kartongin kysyntään ja myynnin kehittymisen ennustettavuuteen.

Euroopassa ylikapasiteetti lisää markkinapainetta. Pohjois-Amerikassa taivekartonkien kysyntätilanteen odotetaan jatkuvan heikkona.

Sellun markkinatilanteen ei odoteta paranevan. Euroopassa tuotantoa rajoittavat edelleen vaisu kysyntä, korkeat raaka-ainekustannukset ja dollarin heikkeneminen.

Kuitupuun hintojen laskutrendi Suomessa ja Ruotsissa tukee Metsä Boardin kannattavuutta vuodesta 2026 alkaen.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, arvioidaan olevan lievästi negatiivinen vaikutus vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä ja selkeästi negatiivinen vaikutus vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Yhtiökohtaiset näkymät loka–joulukuulle 2025 (heinä–syyskuu 2025)

Yhtiö jatkaa kassavirtaan perustuvaa ohjausta. Markkinatilanteeseen perustuvien tuotannonsopeutusten arvioidaan jatkuvan lähes kaikilla tehtailla ja vaikuttavan edelleen negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Sopeutukset kohdistuvat erityisesti Husumin tehdasintegraatiin, mikä johtuu sellumarkkinan heikkoudesta ja Pohjois-Amerikan kartonkikysynnän vaimenemisesta.

Liiketoiminnan rahavirran arvioidaan säilyvän positiivisena. Käyttöpääomaa on vapautettu noin 120 miljoonaa euroa syyskuun loppuun mennessä; tavoite on 150 miljoonaa euroa vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Kartongin toimitusmäärien odotetaan kausiluonteisesti hieman laskevan edelliseen neljännekseen verrattuna (Q3/2025: 332 000 tonnia).

Tehtaiden suunniteltuja huolto- ja investointisijoituksia on vähemmän kuin kolmannella vuosineljänneksellä. Simpeleen kartonkikoneen ylösajoon voi liittyä alkuvaiheen tuotannollista epävarmuutta.

Henkilöstökulujen arvioidaan kausiluonteisesti nousevan edellisestä vuosineljänneksestä.

Loka–joulukuun 2025 tulokseen saattaa sisältyä vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen keväällä 2024 ja soodakattilavaurioon syksyllä 2024. Vakuutuskorvausten tarkempi maksuajankohta ja laajuus riippuvat vakuutuskonsortion kanssa käytävien neuvotteluiden etenemisestä.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sijoittajauutinen 2.10.2025: Metsä Board käynnistää koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut Suomessa ja aloittaa neuvotteluprosessit muissa toimintamaissaan paikallisen lainsäädännön mukaisesti. Neuvottelujen piirissä on yhteensä hieman yli 2 000 henkilöä ja vähennystarve on enintään 315 henkilöä, joista 155 henkilöä Suomessa. Lisäksi yhtiö keskeyttää esisuunnitteluvaiheessa olleet merkittävät investointihankkeet, koska niiden kannattavuus ei ole riittävä nykyisessä markkinatilanteessa.

Sijoittajauutinen 20.10.2025: Metsä Board on allekirjoittanut 250 miljoonan euron vastuullisuustavoitteisiin liittyvän valmiusluottoliittimen, jolla uusitaan tammikuussa 2027 erääntyvä ja nostamatta oleva 200 miljoonan euron valmiusluottoliitti.

Pörssitiedote 23.10.2025: Metsä Board päivitti tiedonantopolitiikkaansa ja luopui toistaiseksi vuosineljänneskohtaisen vertailukelpoisen liiketuloksen ohjeistamisesta.

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 23.10.2025

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 23.10.2025 klo 15.00. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja talousjohtaja Henri Sederholm.

Webcastia voi seurata linkistä: <https://metsaboard.events.indes.com/q3-2025>. 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/q3-2025/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 2026

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025: 5.2.2026

Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2026: 29.4.2026

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu 2026: 30.7.2026

Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2026: 29.10.2026

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 keskimääräinen	=	(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 velanhoidot.

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 Omaisuusarvon alentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyntien ja -hankintojen, sopeuttamistoimien 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	Liite	2025 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Liikevaihto	2, 6	441,2	499,0	1 382,2	1 492,6	1 938,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-48,5	26,8	-26,1	44,9	22,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	4,9	26,7	25,9	52,5	77,8
Materiaalit ja palvelut	6	-321,2	-412,6	-1 061,3	-1 163,9	-1 491,7
Henkilöstökulut		-42,8	-47,7	-152,6	-151,7	-201,6
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	-15,4	10,7	-18,7	-7,6	-8,8
Poistot ja arvonalentumiset		-27,4	-24,3	-103,8	-85,4	-113,6
Liiketoiminnan muut kulut		-35,5	-37,0	-115,9	-117,4	-161,3
Liiketulos	2	-44,8	41,7	-70,3	64,0	62,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				0,0	0,0	0,0
Kurssierot		0,2	0,1	-1,1	-1,5	-2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-3,6	-2,3	-10,4	-5,4	-8,1
Kauden tulos ennen veroja		-48,3	39,5	-81,9	57,1	51,4
Tuloverot	3	5,8	-7,3	12,1	-15,2	-12,0
Kauden tulos		-42,5	32,2	-69,8	41,9	39,4

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2025 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,2	0,6	0,6	-0,2	-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjatavat rahoitusvarat	8	-5,3	9,2	-22,3	-38,5	-35,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		1,6	-2,1	4,9	7,6	7,4
Yhteensä		-3,6	7,7	-16,8	-31,2	-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		-16,7	16,0	42,2	-6,7	-39,1
Muuntoerot		6,9	-1,1	22,6	-15,1	-21,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-6,9	2,5	11,9	-2,8	-13,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			-3,2	-11,8	1,3	7,8
Yhteensä		-16,6	14,2	64,9	-23,3	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-20,2	21,9	48,1	-54,4	-95,7
Kauden laaja tulos yhteensä		-62,7	54,1	-21,6	-12,5	-56,2
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-38,0	28,7	-66,7	32,7	25,3
Määräysvallattomille omistajille		-4,5	3,5	-3,1	9,2	14,1
Yhteensä		-42,5	32,2	-69,8	41,9	39,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-59,6	49,7	-24,5	-19,0	-65,4
Määräysvallattomille omistajille		-3,1	4,4	2,9	6,5	9,1
Yhteensä		-62,7	54,1	-21,6	-12,5	-56,2
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		-0,11	0,08	-0,19	0,09	0,07

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,2	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		38,0	12,8	35,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 231,1	1 254,0	1 248,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		510,7	529,7	517,5
Muut sijoitukset	8	197,5	216,5	219,7
Muut pitkäaikaiset varat	6, 8	4,2	4,1	4,4
Laskennalliset verosaamiset	2	8,0	6,0	5,2
		2 001,7	2 035,4	2 042,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		398,0	459,1	472,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	278,7	351,3	296,5
Rahavarat	6, 8	212,7	160,1	182,6
		889,3	970,6	951,7
Varat yhteensä		2 891,0	3 006,0	2 994,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 694,2	1 789,1	1 743,0
Määräysvallattomien omistajien osuus		167,7	162,1	164,7
Oma pääoma yhteensä		1 861,8	1 951,2	1 907,7
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		115,8	118,8	123,2
Eläkevelvoitteet	2	7,9	6,9	8,1
Varaukset	5	0,7	1,7	1,7
Rahoitusvelat	8	502,7	415,7	411,9
Muut pitkäaikaiset velat	8	4,3	7,1	5,6
		631,4	550,2	550,6
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	0,7	0,0	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	48,0	92,1	115,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	349,1	412,5	420,3
		397,8	504,6	535,8
Velat yhteensä		1 029,2	1 054,8	1 086,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 891,0	3 006,0	2 994,1

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuudet	Oma pääoma 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						32,7	32,7	9,2	41,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-12,4	-37,2			-2,1	-51,7	-2,7	-54,4
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		-12,4	-37,2			30,6	-19,0	6,5	-12,5
Osingonjako						-88,8	-88,8		-88,8
Omien osakkeiden luovutus					1,8	-1,8			
Osakeperusteiset maksut						-0,1	-0,1		-0,1
Oma pääoma 30.9.2024	557,9	-78,4	171,8	208,9	-3,7	932,6	1 789,1	162,1	1 951,2

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuudet	Oma pääoma 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						-66,7	-66,7	-3,1	-69,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		16,6	24,5			1,0	42,1	6,0	48,1
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		16,6	24,5			-65,6	-24,5	2,9	-21,6
Osingonjako						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus					1,0	-1,0			
Osakeperusteiset maksut						0,6	0,6		0,6
Oma pääoma 30.9.2025	557,9	-66,1	161,9	208,9	-2,8	834,4	1 694,2	167,7	1 861,8

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12	2025 7–9
Kauden tulos		-69,8	41,9	39,4	-42,5
Oikaisut yhteensä	7	112,8	91,7	113,0	40,5
Käyttöpääoman muutos		53,0	-128,1	-96,3	131,0
Nettorahoituskulut	7	-15,8	1,7	-1,2	-6,5
Maksetut verot		3,6	-19,1	-17,2	-0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta		83,9	-11,9	37,8	122,0
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-62,9	-114,1	-164,0	-29,1
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	12,2	24,7	34,1	0,7
Investointien nettorahavirrat		-50,7	-89,4	-129,9	-28,4
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	18,8	61,0	73,9	-115,7
Maksetut osingot	7	-24,9	-88,8	-88,8	
Rahoituksen nettorahavirta		-6,1	-27,8	-14,8	-115,7
Rahavarojen muutos		27,2	-129,1	-107,0	-22,1
Rahavarat kauden alussa	6	182,6	291,6	291,6	234,3
Rahavarojen muuntoero		3,0	-2,3	-2,1	0,4
Rahavarojen muutos		27,2	-129,1	-107,0	-22,1
Rahavarat kauden lopussa	6	212,7	160,1	182,6	212,7

Liitetiedot tilintarkastamattomaan tiedotteeseen

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka päätuotealueita ovat ensikuitukartonki ja valkoinen kraftlaineri. 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 23.10.2025 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 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Milj. e					
Eurooppa	271,6	303,0	821,0	868,1	1 115,8
Amerikka	111,8	131,6	355,5	391,4	528,8
Kehittyvät markkinat	57,9	64,4	205,7	233,1	294,0
Yhteensä	441,2	499,0	1 382,2	1 492,6	1 938,6

Metsä Board raportoi jatkossa alueittain seuraavasti: Eurooppa, Amerikka sekä kehittyvät markkinat, joihin sisältyvät MEA- ja APAC-alueet. Aiempi aluejako oli: EMEA, Amerikka ja APAC.

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. e	2025 7–9	2024 7–9	2025 1–9	2024 1–9	2024 1–12
Liiketulos	-44,8	41,7	-70,3	64,0	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	27,4	24,3	103,8	85,4	113,6
Käyttökate	-17,4	66,0	33,4	149,4	175,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot			0,0	0,0	
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	-0,1		5,8		
Henkilöstökulut	0,3		0,8		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-1,6	0,3	-1,6	0,6	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	0,6		0,6	0,5	0,5
Yhteensä	-0,8	0,3	5,6	1,0	-0,9
Vertailukelpoinen käyttökate	-18,2	66,3	39,0	150,4	175,0
Poistot ja arvonalentumiset	-27,4	-24,3	-103,8	-85,4	-113,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Poistot aineellisista hyödykkeistä			0,0		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset			19,3	7,6	7,6
Vertailukelpoinen liiketulos	-45,6	41,9	-45,5	72,6	69,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista			0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-3,5	-2,2	-11,5	-6,9	-10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Rahoituserät			0,0	0,0	0,0
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-49,1	39,8	-57,0	65,7	58,2
Tuloverot	5,8	-7,3	12,1	-15,2	-12,0
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,2		-5,3	-1,5	-1,5
Vertailukelpoinen kauden tulos	-43,5	32,5	-50,2	49,0	44,6

Täsmäytyslaskelman lisätiedot

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2025 liikeluokituksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -24,9 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvistä eristä -27,2 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä 1,6 miljoonaa euroa ja kiinteistökaupasta 0,7 miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 liikeluokituksen 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	1–9	1–9	1–12
Tilikauden verot	-1,5	-18,6	-4,6
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,8	-0,2
Laskennallisten verojen muutos	13,6	4,3	-7,3
Tuloverot yhteensä	12,1	-15,2	-12,0

Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024	2024
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 248,4	1 230,4	1 230,4
Hankitut liiketoiminnot		42,1	
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	58,6	67,2	136,0
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	0,8	5,9	11,6
Vähennykset	-1,5	-0,8	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	-102,5	-76,5	-104,2
Muuntoero	27,3	-14,3	-24,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 231,1	1 254,0	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	1,5		0,0	1,5
Käytetyt varaukset	-0,8			-0,8
Käyttämättömien varauksien vähennykset		-1,0		-1,0
30.9.2025	0,7	0,7	0,0	1,4
Pitkäaikaiset		0,7	0,0	0,7
Lyhytaikaiset	0,7			0,7
Yhteensä	0,7	0,7	0,0	1,4

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä. Uudelleenjärjestelyvarausten lisäys 1,5 miljoonaa euroa liittyy Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

Liite 6 – Liiketoimet lähipiiriin 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	1–9	1–9	1–12
Myynnit	80,2	93,1	119,6
Liiketoiminnan muut tuotot	6,1	4,3	5,8
Ostot	-504,8	-628,0	-822,7
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-18,7	-7,6	-8,8
Osinkotuotot		0,0	0,0
Korkotuotot	3,2	7,0	8,4
Korkokulut	-1,4	-0,8	-1,2
Investoinnit			42,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	49,0	42,3	27,3
Rahavarat	210,5	157,8	179,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	91,5	121,8	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	1–9	1–9	1–12
Myynnit	0,5	0,5	0,7
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset		0,0	0,1

Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

	2025	2024	2024
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Verot	-12,1	15,2	12,0
Poistot ja arvonalentumiset	103,8	85,4	113,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	18,7	7,7	8,8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-9,5	-23,2	-33,1
Rahoituskulut, netto	11,5	6,9	10,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-0,6	-1,4	-0,6
Muut oikaisut	1,0	1,2	1,5
Yhteensä	112,8	91,7	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 12,2 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 10,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita eriä 2,2 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 30.9.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	196,0		197,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,7	0,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			214,8	214,8
Rahavarat			212,7	212,7
Johdannaiset	0,4	29,8		30,2
Tasearvo yhteensä	1,8	225,9	428,2	655,9
Käypä arvo yhteensä	1,8	225,9	428,2	655,9

Rahoitusvelat 30.9.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			502,7	502,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			48,0	48,0
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			260,8	260,8
Johdannaiset	0,7	10,4		11,1
Tasearvo yhteensä	0,7	10,4	811,6	822,7
Käypä arvo yhteensä	0,7	10,4	804,7	815,9

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.9.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	215,1		216,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,1	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			285,0	285,0
Rahavarat			160,1	160,1
Johdannaiset	0,7	19,3		20,0
Tasearvo yhteensä	2,1	234,4	445,2	681,8
Käypä arvo yhteensä	2,1	234,4	445,2	681,8

Rahoitusvelat 30.9.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			415,7	415,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			92,1	92,1
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			327,6	327,6
Johdannaiset	0,2	5,5		5,7
Tasearvo yhteensä	0,2	5,5	835,4	841,0
Käypä arvo yhteensä	0,2	5,5	832,2	837,9

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäkövero- ja siirtosaamisia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatua ennakkomaksuja, arvonnäköverovelkoja eikä siirtovelkoja.

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

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,6–3,9 prosenttia (1,5–3,9). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritetty tason 3 mukaisesti

	2025	2024	2024
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	219,7	254,4	254,4
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-22,3	-37,8	-34,6
Hankinnat	0,0	0,0	0,0
Myynnit	0,0	-0,1	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	197,5	216,5	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 määritetty 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 6,23 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 196,0 miljoonaa euroa (218,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -6,8 miljoonaa euroa (-8,1) ja 7,1 miljoonaa euroa (8,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 50,5 miljoonaa euroa (55,6), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2025

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			197,5	197,5
Johdannaissaamiset	0,3	29,9		30,2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,6	9,6		11,1
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		212,7		212,7
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		496,0		496,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		47,9		47,9

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2024

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			216,5	216,5
Johdannaissaamiset	0,5	19,5		20,0
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	2,6	3,0		5,7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		160,1		160,1
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		412,9		412,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		91,7		91,7

Johdannaiset 30.9.2025

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		0,5	-0,5	-0,5	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		0,5	-0,5	-0,5	
Valuuttatermiinisopimukset	1 306,0	25,8	9,1	16,7	0,0	16,8
Valuuttaoptiosopimukset	169,1	4,1		4,1		4,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 475,0	29,9	9,1	20,8	0,0	20,9
Öljyjohdannaisopimukset	15,8	0,0	1,2	-1,2		-1,2
Maakaasujohdannaisopimukset	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	1 593,6	30,2	11,1	19,1	-0,3	19,4

Johdannaiset 30.9.2024

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	0,6		0,6		0,6
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	0,6		0,6		0,6
Valuuttatermiinisopimukset	1 192,3	16,9	2,6	14,3	0,5	13,8
Valuuttaoptiosopimukset	471,0	1,9	0,5	1,5		1,5
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 663,3	18,8	3,0	15,8	0,5	15,3
Öljyjohdannaisopimukset	24,7	0,0	1,8	-1,7		-1,7
Maakaasujohdannaisopimukset	13,8	0,5	0,9	-0,4		-0,4
Hyödykejohdannaiset yhteensä	38,6	0,5	2,6	-2,1		-2,1
Johdannaiset yhteensä	1 751,9	20,0	5,7	14,3	0,5	13,8

Liite 9 – Vastuut

Milj. e	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	5,4	0,8	0,7
Yhteensä	5,4	0,8	0,7

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. e	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Maksut alle vuoden	0,5	10,2	1,4
Maksut myöhemmin	0,0	0,4	0,4
Yhteensä	0,5	10,5	1,8