

Metsä Board
Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2026



Kannattavuutta tukivat omat toimet ja parantunut markkinatasapaino

Tammi–syyskuu 2026 (verrattuna 1–9/2025)

- Liikevaihto oli 1 227,9 miljoonaa euroa (1 382,2).
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 77,0 miljoonaa euroa (39,0) eli 6,3 prosenttia liikevaihdosta (2,8). Käyttökate oli 65,5 miljoonaa euroa (33,4).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -2,2 miljoonaa euroa (-45,5) eli -0,2 prosenttia liikevaihdosta (-3,3). Liiketulos oli -13,7 miljoonaa euroa (-70,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,13), ja osakekohtainen tulos oli -0,07 euroa (-0,19).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 0,2 prosenttia (-2,3).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -39,5 miljoonaa euroa (83,9).

Heinä–syyskuu 2026 (verrattuna 7–9/2025)

- Liikevaihto oli 402,3 miljoonaa euroa (441,2).
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 30,1 miljoonaa euroa (-18,2) eli 7,5 prosenttia liikevaihdosta (-4,1). Käyttökate oli 25,6 miljoonaa euroa (-17,4).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 5,5 miljoonaa euroa (-45,6) eli 1,4 prosenttia liikevaihdosta (-10,3). Liiketulos oli 1,1 miljoonaa euroa (-44,8).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa (-0,11), ja osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa (-0,11).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 1,4 prosenttia (-7,1).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 22,3 miljoonaa euroa (122,0).

Keskeistä heinä–syyskuussa 2026

- Vertailukelpoinen liiketulos parani neljättä vuosineljännestä peräkkäin ja oli 5,5 miljoonaa euroa (Q3/25: -45,6).
- Kartonkien toimitusmäärät pysyivät vakaina ja keskihinnat vahvistuivat hieman edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

- Merkittävät vuosihoitoseisokit sekä Husumin pitkä markkinalähtöinen seisokki vähensivät tuotantomääriä ja vaikuttivat negatiivisesti kannattavuuteen.
- Noin 10 miljoonan euron vaikutus tullimaksujen palautuksista kompensoi korkeita logistiikkakustannuksia ja paransi heinä–syyskuun tulosta.
- Markkinasellun kysyntä ja hintataso pysyivät vaihteina, ja Metsä Fibren Joutsenon tuotantoseisokki jatkui.
- Muutosohjelman toimenpiteiden vuotuinen käyttökateparantava run-rate-vaikutus oli syyskuun lopussa noin 148 miljoonaa euroa, josta noin 99 miljoonaa euroa oli realisoitunut raportoidussa käyttökateissa.
- Milanoon avattiin uusi pakkaussuunnittelustudio vahvistamaan asiakasyhteistyötä ja pakkausinnovaatioita.
- Winschotenin arkituslaitoksen tuotanto saavutti suunnitellun tason, mikä tukee Husumin taivekartongin tuotantovolyymien asteittaista kasvua.

Markkinakehitys

Taivekartongin kysyntä pysyi vuoden aikana vakaana. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tuotantokapasiteetin sulkemiset paransivat kuitenkin kysynnän ja tarjonnan tasapainoa ja kompensoivat osittain aiemmin lisääntyneen tarjonnan vaikutusta. Korkeana pysynyt kustannustaso yhdessä parantuneen markkinatasapainon kanssa tuki kotelokartonkien hinnankorotuksia.

Valkoisten kraftlainereiden markkinatilanne vahvistui katsauskaudella. Pohjois-Amerikassa aaltopahvimateriaalin tuotantokapasiteetin sulkemiset ovat kiristäneet tarjontaa ja alkaneet vähitellen tukea valkoisten kraftlainereiden hinnankorotuksia. Tarjonnan väheneminen Pohjois-Amerikassa on heijastunut myös Euroopan markkinoille, missä hinnankorotuksia ovat lisäksi tukeet kustannuspaineet.

Sellumarkkinoilla kapasiteettisulkemiset, vuosihoitoseisokit ja pitkään jatkuneet markkinaehtoiset tuotannonrajoitukset kiristivät havusellun tarjontaa maailmanlaajuisesti. Myös puun ostovolyymit pysyivät alhaisina. Tarjontatilanne oli siten vuotta aiempaa kireämpi, mutta sen vaikutukset markkinahavusellun hintoihin jäivät vielä rajallisiksi.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

”Vertailukelpoinen liiketulosemme parani heinä-syyskuussa neljättä vuosineljännestä peräkkäin ja oli 5,5 miljoonaa euroa (Q2/26: 3,1; Q3/25: -45,6). Kartonkien toimitusmäärät pysyivät edellisen vuosineljänneksen tasolla ja keskihintojen nousutrendi jatkui.

Suomen kartonkitehtaiden kysyntätilanne oli hyvä: tilauskirjat vahvistuivat ja sitä kautta käyntiasteet paraniivat. Husumissa käyntiasteet pysyivät sen sijaan alhaisina, ja tehdasintegraatti oli tehdyistä toimenpiteistä huolimatta edelleen tappiollinen.

Kolmatta vuosineljänneistä rasittivat tehtaiden merkittävät vuosihuollot ja Husumin pitkä markkinalähtöinen seisokki heinäkuussa. Samalla tullipalautusten positiivinen vaikutus kompensoi korkeita logistiikkakustannuksia ja tuki vuosineljänneksen tulosta.

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä-syyskuussa odotuksia vahvempi: 22 miljoonaa euroa. Kassavirran vahvistaminen ja käyttöpääoman tehokas hallinta ovat edelleen keskeinen osa operatiivista ohjaustamme.

Kuluvan vuoden aikana kartonkimarkkina on vähitellen parantunut, ja omat toimenpiteemme ovat tukeneet tuloksetusta. Katsauskauden vertailukelpoinen liiketulosprosentti ja sijoitetun pääoman tuotto olivat kuitenkin edelleen nollan tuntumassa, joten kannattavuutemme on selvästi tavoitetasoamme alempana. Jatkamme määrätietoista toimia sen parantamiseksi.

Muutosohjelmamme on edennyt suunnitellusti, ja sen tulosvaikutukset näkyvät jo konkreettisesti. Syyskuun lopussa toteutettujen toimenpiteiden vuotuinen käyttökattavuus parantava run-rate-vaikutus oli 148 miljoonaa euroa. Olemme edenneet myös hinnoitteluun, asiakassegmentointiin ja palvelumalleihin liittyvissä kaupallisissa hankkeissa, joiden tulosvaikutuksen odotamme vahvistuvan ensi vuonna.

Consumer Packaging -liiketoiminnassa jatkoimme aktiivisia kaupallisia toimenpiteitä uusien liiketoimintamahdollisuuksien hyödyntämiseksi ja markkina-asemamme vahvistamiseksi. Milanoon avattu pakkaus suunnittelu studio syventää yhteistyötämme erityisesti brändinomitajien kanssa, ja Winschotenin kasvaneet arkitusmäärät tukevat Husumin tuotantovolyymin asteittaista kasvua.

Markkinatilastojen perusteella markkina-asemamme taitvekartongissa Euroopassa vahvistui edellisestä vuosineljänneksistä. (Lähde: Pro Carton, Metsä Board)

EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetuksen soveltaminen alkoi elokuussa. Tarjoamme asiakkaillemme jo nyt vaatimustenmukaisuutta tukevaa dokumentaatiota, josta

olemme saaneet hyvää palautetta. Vaatimusten tiukentuessa vaihteittain kohti vuotta 2030 materiaalihokkaat ja kierrätettävät kartonkimme sekä palveluratkaisumme vastaavat hyvin sääntelyn tavoitteisiin, mikä vahvistaa kilpailukykyämme ja tukee pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia. Kehitystä tukevat myös kuluttajien mieltymykset kuitupohjaisiin pakkauksiin.

Kartonkien vahvistunut markkinatasapaino tukee hintakehitystä ja luo aiempaa paremmat lähtökohdat loppuvuoden vuosineuvotteluille. Markkinatilanteen asteittaisesta paranemisesta huolimatta kysyntänäkymään liittyy edelleen epävarmuutta ja kustannuspaineet ovat kasvussa erityisesti energiassa, logistiikassa ja kemikaaleissa. Sellumarkkinan tasapainon odotamme paranevan loppuvuotta kohti tuotannonrajoitusten ja alhaisen puunhankintavolyymien kiristäessä markkinasellun tarjontaa.

Jatkamme määrätietoisesti *Lead the Pack* -strategiamme toteuttamista. Ensimmäisessä vaiheessa keskitymme kannattavuuden ja kilpailukyyn parantamiseen. Samalla rakennamme edellytyksiä seuraavalle vaiheelle ja kannattavalle kasvuun materiaalihokkaissa ja kierrätettävissä pakkausratkaisussa sekä vahvistamme asemaamme brändinomitajien kumppanina.”

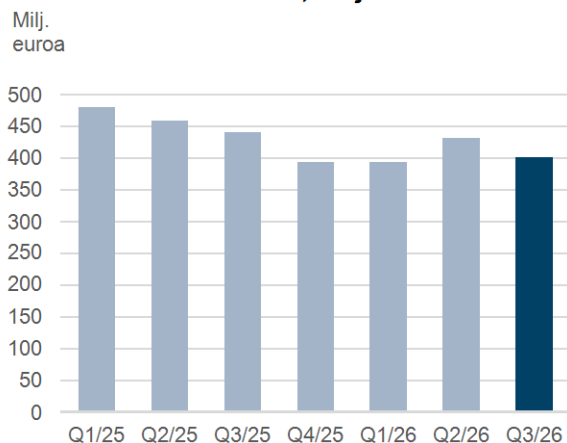
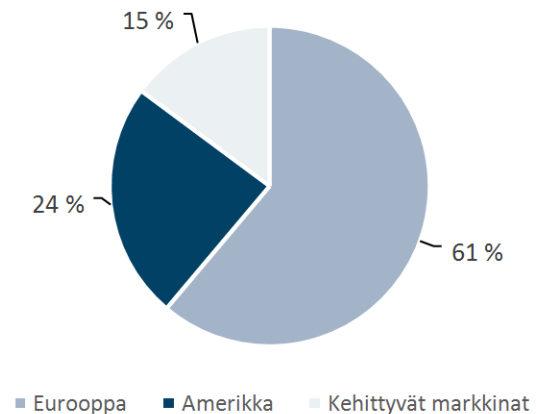


Taloudelliset tunnusluvut

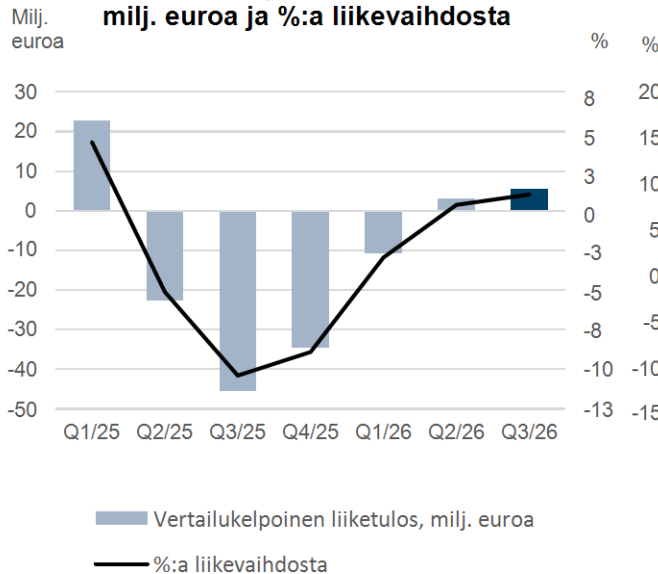
	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Liikevaihto, milj. e	402,3	441,2	1 227,9	1 382,2	1 775,7
Käyttökate, milj. e	25,6	-17,4	65,5	33,4	-3,9
vertailukelpoinen, milj. e	30,1	-18,2	77,0	39,0	29,6
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	6,4	-4,0	5,3	2,4	-0,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	7,5	-4,1	6,3	2,8	1,7
Liiketulos milj. e	1,1	-44,8	-13,7	-70,3	-169,5
vertailukelpoinen, milj. e	5,5	-45,6	-2,2	-45,5	-80,2
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	0,3	-10,2	-1,1	-5,1	-9,5
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	1,4	-10,3	-0,2	-3,3	-4,5
Tulos ennen veroja, milj. e	-4,2	-48,3	-28,6	-81,9	-186,9
vertailukelpoinen, milj. e	0,2	-49,1	-17,0	-57,0	-97,5
Kauden tulos, milj. e	-5,6	-42,5	-27,9	-69,8	-164,6
vertailukelpoinen, milj. e	-1,4	-43,5	-17,6	-50,2	-92,2
Osakekohtainen tulos, e	-0,01	-0,11	-0,07	-0,19	-0,44
vertailukelpoinen, e	0,01	-0,11	-0,04	-0,13	-0,24
Oman pääoman tuotto, %	-1,4	-9,0	-2,2	-4,9	-9,0
vertailukelpoinen, %	-0,3	-9,2	-1,4	-3,6	-5,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,6	-7,0	-0,5	-3,7	-6,9
vertailukelpoinen, %	1,4	-7,1	0,2	-2,3	-3,1
Omavaraisuusaste ¹⁾ , %	59	65	59	65	60
Nettovelkaantumisaste ¹⁾ , %	19	18	19	18	15
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12kk	4,6	5,3	4,6	5,3	8,6
Osakekohtainen oma pääoma ¹⁾ , e	4,15	4,77	4,15	4,77	4,48
Korollinen nettovelka ¹⁾ , milj. e	311,5	338,0	311,5	338,0	254,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	2,6	28,7	26,8	63,7	139,5
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	22,3	122,0	-39,5	83,9	239,6
Henkilöstö ¹⁾	1 867	2 150	1 867	2 150	1 939

¹⁾ kauden lopussa

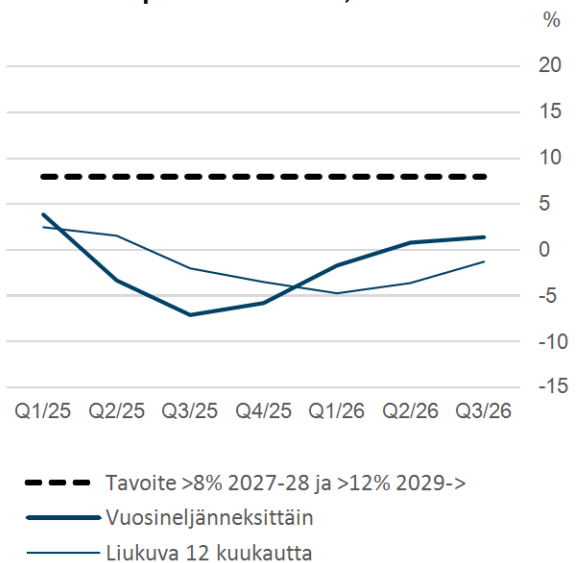
Liikevaihto, milj. euroa

Liikevaihto markkina-alueittain,
1-9/2026, %

Vertailukelpoinen liikevaihto, milj. euroa ja %:a liikevaihdosta



Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %



Liikevaihto ja liikevaihto

Heinä–syyskuu 2026 (verrattuna 7–9/2025)

Heinä–syyskuun 2026 liikevaihto oli 402,3 miljoonaa euroa (441,2). Liikevaihdosta 57 prosenttia (54) tuli taivekartongista, 29 prosenttia (26) valkoisesta kraftlainerista, 11 prosenttia (12) markkinasellusta ja 3 prosenttia (8) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liikevaihto parani selvästi ja oli 5,5 miljoonaa euroa (-45,6) ja liikevaihto oli 1,1 miljoonaa euroa (-44,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -4,4 miljoonaa euroa. Näiden tarkempi erittely on tämän osavuositarkastuksen sivulla 22.

Vertailukelpoista liikevaihtoa paransivat kartonkien korkeammat tuotanto- ja toimitusmäärät. Kartonkien keskihinnat jäivät kuitenkin vertailukautta alemmiksi, ja lasku oli suurin taivekartongissa.

Valuuttakurssivaihteluilla, suojaukset huomioiden, oli noin 25 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Muutosohjelman toimenpiteet alensivat sekä muuttuvia että kiinteitä kustannuksia. Muuttuvista kustannuksista erityisesti puu-, kemikaali- ja energiakustannukset laskivat.

Polttoaineiden hintojen nousu kasvatti logistiikkakustannuksia, mutta tätä kompensoi tullipalautusten noin 10 miljoonan euron positiivinen vaikutus.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin yhteensä noin 10 miljoonalla eurolla (0).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liikevaihtoloksesta oli -7,1 miljoonaa euroa (-17,0). Metsä Fibren tuloksekehitykseen vaikuttivat muun muassa alentuneet puukustannukset, kannattavuuden tehostamistoimet sekä markkinasellun alhaisempi hinta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -5,3 miljoonaa euroa (-3,5) sisältäen kurssierojen ja valuuttasuojauksen arvostusten vaikutuksen -0,7 miljoonaa euroa (0,2).

Heinä–syyskuu 2026 lyhyesti (verrattuna 4–6/2026)

Heinä–syyskuun liikevaihto oli 402,3 miljoonaa euroa (431,9) ja vertailukelpoinen liikevaihto oli 5,5 miljoonaa euroa (3,1).

Vertailukelpoista liikevaihtoa rasittivat merkittävät tehtaiden vuosihoitoseisokit sekä Husumin pitkä markkinälähtöinen tuotantoseisokki. Kartonkien keskihinnat nousivat. Tulosta tukivat tullimaksujen palautukset, henkilöstökustannusten kausiluonteinen lasku sekä päästöoikeuksien myynnit, joita oli 5 miljoonaa euroa enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin heinä–syyskuun vertailukelpoisesta liikevaihtoloksesta oli -7,1 miljoonaa euroa (-5,5).

Tammi–syyskuu 2026 (verrattuna 1–9/2025)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 227,9 miljoonaa euroa (1 382,2). Liikevaihdosta 55 prosenttia (57) tuli taivekartongista, 30 prosenttia (25) valkoisesta kraftlainerista, 11 prosenttia (12) markkinasellusta ja 4 prosenttia (6) muista toiminnoista. Liikevaihdon lasku johtui erityisesti taivekartonkien alhaisemmista toimitusmääristä ja keskihinnista sekä negatiivisesta valuuttavaikutuksesta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli -2,2 miljoonaa euroa (-45,5) ja liiketulos oli -13,7 miljoonaa euroa (-70,3). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -11,6 miljoonaa euroa. Näiden tarkempi erittely on tämän osavuositarkastuksen sivulla 22.

Kartonkien kokonaistoimitukset tammi–syyskuussa olivat yhteensä 1 028 000 tonnia (1 059 000), josta 60 prosenttia (57) Eurooppaan, 26 prosenttia (29) Amerikkoihin ja 13 prosenttia (13) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 244 000 tonnia (280 000), josta 65 prosenttia (66) Eurooppaan ja 35 prosenttia (34) kehittyville markkinoille.

Katsauskauden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät erityisesti taivekartongin alhaisemmat toimitusmäärät ja keskihinnat. Vaikutus oli suurin Yhdysvalloissa, missä tuontitullit heikensivät kysyntää. Valkoisten kraftlainerien toimitusmäärät puolestaan kasvoivat. Myös markkinasellun toimitusmäärät ja keskihinnat laskivat.

Valuuttakurssivaihteluilla, suojaukset huomioiden, oli noin 50 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen vertailukauteen nähden.

Merkittävin tulospaannus syntyi kustannusten laskusta, jota muutosohjelman toimenpiteet tukivat. Muuttuvista kustannuksista erityisesti puu- ja kemikaalikustannukset laskivat.

Korkeammat polttoaineiden hinnat kasvattivat logistiikkakustannuksia, mutta tullipalautusten positiivinen vaikutus kompensoi osittain kustannusten nousua.

Kiinteitä kustannuksia vähensi myös Takon tehtaan sulkeminen. Tehtaiden huoltokustannukset olivat vertailukautta alemmat.

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

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–syyskuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -17,8 miljoonaa euroa (-20,3). Metsä Fibren tulokseen vaikuttivat muun muassa alentuneet puu- ja kemikaalikustannukset, kannattavuuden tehostamistoimet sekä markkinasellun alhaisempi hinta.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -14,9 miljoonaa euroa (-11,5) sisältäen kurssierojen ja valuuttasuojauksen arvostuksen vaikutuksen -2,1 miljoonaa euroa (-1,1).

Kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelma (Muutosohjelma)

Metsä Board käynnisti 31.7.2025 muutosohjelman, jonka tavoitteena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla (run rate) vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelmassa keskitytään kustannussäästöjen ohella kaupallisen kyvykkyyden vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen.

30.9.2026 mennessä muutosohjelmassa toteutettujen toimenpiteiden käyttökatetta parantava vaikutus oli yhteensä noin 148 miljoonaa euroa vuositason (run rate), josta noin 99 miljoonaa euroa oli realisoitunut raportoidussa käyttökatteessa.

Parannukset ovat syntyneet pääasiassa tehtaiden kustannusrakenteen keventämisestä, hankinnan tehostamisesta, logistiikkakustannusten alentamisesta sekä työtehtävien pysyvästä vähentämisestä. Lisäksi vaikutusta tukevat osakkuusyhtiö Metsä Fibren kannattavuuden parantamistoimet sekä Metsä Groupin yhteisten palvelujen tehostaminen. Kaupallisen kehittämisen hankkeet etenevät suunnitellusti, ja niiden vaikutusten odotetaan alkavan näkyä vuonna 2027 erityisesti hinnoittelun, asiakassegmentoinnin sekä palvelumallien kehittämisen kautta.

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.

Rahavirta ja investoinnit

Milj. e	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Käyttökate	25,6	-17,4	65,5	33,4	-3,9
Oikaisut, rahoituserät ja verot	-14,5	8,4	-25,2	-2,6	12,2
Käyttöpääoman muutos	11,2	131,0	-79,7	53,0	231,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	22,3	122,0	-39,5	83,9	239,6
Investoinnit, myynnit ja muut erät	10,0	-28,4	-4,0	-50,7	-121,7
Rahavirta investointien jälkeen	32,3	93,6	-43,5	33,2	117,9

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–syyskuussa 2026 oli -39,5 miljoonaa euroa (1–9/2025: 83,9).

Liiketoiminnan rahavirtaa heikensi tammi–syyskuussa erityisesti noin 80 miljoonan euron käyttöpääoman kasvu, joka painottui alkuvuoteen liiketoiminnan aktiivisuuden ja varastojen kasvun myötä. Kolmannella vuosineljänneksellä käyttöpääomaa vapautui ja liiketoiminnan rahavirta parani 22,3 miljoonaan euroon.

Vuoden 2025 toisella puoliskolla osana muutosohjelmaa vapautui noin 300 miljoonaa euroa käyttöpääomaa. Rahavirran ja käyttöpääoman hallinta säilyy keskeisenä painopisteenä, ja tuotantoa sopeutetaan tarvittaessa kysyntätilanteen mukaan.

Investoinnit

Tammi–syyskuun 2026 kokonaisinvestoinnit olivat 26,8 miljoonaa euroa (1–9/2025: 63,7), josta kehitysinvestointien, ml. hankittujen liiketoimintojen osuus oli noin 22 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 78 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 13,0 miljoonaa euroa (63,0) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 13,8 miljoonaa euroa (0,8).

Vuosina 2021–2025 Metsä Board investoi noin miljardi euroa kasvun, kilpailukyvyyn ja ympäristötehokkuuden vahvistamiseen. Strategiansa mukaisesti yhtiö keskittyy nyt investointien täysimääräiseen hyödyntämiseen, eikä strategiakaudella odoteta merkittäviä kasvuinvestointeja.

Tase ja rahoitus

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin omavaraisuusaste oli 59 prosenttia (31.12.2025: 60) ja nettovelkaantumisaste 19 prosenttia (15). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 4,6 (8,6).

Korolliset velat olivat 607,7 miljoonaa euroa (31.12.2025: 564,5). Korollisista veloista 35 prosenttia oli vaihtuvakorkoista ja loput kiinteäkorkoista. Velkojen keskikorko oli 3,0 prosenttia (2,9), pitkäaikaisen velan

keskimaturiteetti 2,4 vuotta (3,1) ja korkosidonnaisuusaika 13,2 kuukautta (18,3).

Korollinen nettovelka oli 311,5 miljoonaa euroa (31.12.2025: 254,8).

Käytettävissä oleva likviditeetti kauden lopussa oli 545,8 miljoonaa euroa (31.12.2025: 559,3) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 295,8 miljoonaa euroa sekä syndikoidun 250,0 miljoonan euron valmiusluottolimiitin. Likvideistä varoista 294,3 miljoonaa euroa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 1,5 miljoonaa euroa kassavaroja sekä sijoituksia.

Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireserviä täydentävät Metsä Groupin sisäinen 150 miljoonan euron lyhytaikainen rahoituslimiitti sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, joka oli katsauskauden lopussa käyttämättä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 111,3 miljoonaa euroa (31.12.2025: 186,2). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutokseen.

Nettovaluuttavirrasta oli kauden lopussa suojattuna keskimäärin 8,3 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardin Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkymä negatiivinen. Katsauskaudella Metsä Board luopui S&P Globalin luottoluokituksesta kustannussyistä ja yhden luottoluokituksen ollessa yhtiölle riittävä. Irtisanomishetkellä S&P Globalin luottoluokitus oli BBB- ja näkymä negatiivinen.

Liiketoiminnan kehitys

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia ja kierrätettäviä ensikuitukartonkeja kuluttaja- ja vähittäiskaupan pakkauksiin. Yhtiön tuotteet tukevat asiakkaiden vastuullisuustavoitteita ja vastaavat pakkausalan sääntelyn vaatimuksiin. Lisäksi Metsä Board valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP) omaan käyttöön sekä markkinaselluiksi.

Metsä Boardin liiketoiminta-alueet ovat Consumer Packaging (taivekartonki), Retail Packaging (valkoinen kraftlaineri) ja Market Pulp (kemiallinen sellu ja BCTMP).

Yhtiön päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Metsä Board on osa Metsä Groupia ja omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä.

Toimitus- ja tuotantomäärät

1 000 tonnia	2026 7–9	2025 7–9	2026 4–6	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Toimitusmäärät						
Consumer Packaging (taivekartonki)	221	216	222	648	704	890
Retail Packaging (valkoinen kraftlaineri)	120	116	138	380	356	474
Market Pulp (sis. BCTMP)	75	94	91	244	280	368
<i>Metsä Fibren sellutoimitukset</i>	<i>686</i>	<i>735</i>	<i>726</i>	<i>2 139</i>	<i>2 216</i>	<i>2 893</i>
Tuotantomäärät						
Consumer Packaging (taivekartonki)	215	172	246	685	684	856
Retail Packaging (valkoinen kraftlaineri)	141	100	166	421	336	464
Metsä Boardin sellutuotanto (sis. BCTMP)	149	196	253	688	759	948
<i>Metsä Fibren sellutuotanto</i>	<i>664</i>	<i>598</i>	<i>689</i>	<i>2 181</i>	<i>2 145</i>	<i>2 789</i>

Consumer Packaging -liiketoiminta

Metsä Boardin taivekartonkitoimitukset tammi–syyskuussa olivat 648 000 tonnia (704 000), josta 63 prosenttia (58) Eurooppaan, 17 prosenttia (23) Amerikkoihin ja 20 prosenttia (19) kehittyville markkinoille.

Taivekartonkitoimitukset Eurooppaan pysyivät vertailukauden tasolla. Suhteellisen vakaa kysyntä ja tuotantokapasiteetin sulkemiset tukivat Euroopan kartonkimarkkinan tasapainottumista kauden loppua kohti. Metsä Board jatkoi aktiivisia kaupallisia toimenpiteitä uusien liiketoimintamahdollisuuksien hyödyntämiseksi ja markkina-asemansa vahvistamiseksi. Heinäkuussa yhtiö avasi Milanoon uuden suunnittelustudion syventämään yhteistyötä erityisesti brändinomistajien kanssa.

Metsä Boardin kartongeista valmistetut pakkaukset voittivat European Carton Excellence Award 2026 -kilpailussa pääpalkinnon (Carton of the Year) toista vuotta peräkkäin sekä kaksi muuta palkintoa.

Pohjois-Amerikassa markkinatasapaino parani kesän jälkeen useiden kapasiteettileikkausten seurauksena. Amerikat-alueen taivekartonkitoimitukset jäivät kuitenkin vertailukautta pienemmiksi Yhdysvaltain tuontitullien heikentämän kysynnän vuoksi.

Husumin tehdasta lukuun ottamatta kartonkitehtaiden käyntiasteet säilyivät katsauskaudella hyvinä. Winschotenin tehtaan kasvaneet arkitusmäärät tukevat Husumin tuotannon asteittaista vahvistumista.

Taivekartongin keskihinnat nousivat. Katsauskauden keskihinta jäi kuitenkin vertailukautta alemmaksi, mihin vaikutti osaltaan Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroon nähden.

Retail Packaging -liiketoiminta

Valkoisen kraftlainerin toimitukset tammi–syyskuussa olivat 380 000 tonnia (356 000), josta 56 prosenttia (56) Eurooppaan, 41 prosenttia (42) Amerikkoihin ja 3 prosenttia (2) kehittyville markkinoille.

Valkoisten kraftlainerien toimitukset kasvoivat katsauskaudella vertailukaudesta niin Euroopassa kuin Amerikat-alueella.

Pohjois-Amerikassa Metsä Boardin päällystetyllä valkoisella kraftlainerilla on vahva markkina-asema segmentissä, jossa korvaavia tuotteita on rajallisesti. Aiemman laatuluokan lainereiden tuotantokapasiteetin sulkemiset ovat myös ohjanneet kysyntää korkealaatuisiin valkoisiin kraftlainereihin.

Valkoisten kraftlainerien keskihinnat nousivat. Katsauskauden keskihinta jäi kuitenkin vertailukautta alemmaksi, mihin vaikutti osaltaan Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroon nähden.

Market Pulp -liiketoiminta

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset (mukaan lukien BCTMP) tammi–syyskuussa olivat 244 000 tonnia (280 000). Toimituksista 65 prosenttia (66) oli Eurooppaan ja 35 prosenttia (34) kehittyville markkinoille.

Osakkuusyritys Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 2 139 000 tonnia (2 216 000).

Markkinasellun kysyntä- ja hintakehitys pysyivät vaihtelevina sekä Euroopassa että Kiinassa. Euroopassa useat tuotannonrajoitukset, alhaiset puun ostovolyymit ja kapasiteettisulkemiset kiristivät markkinasellun tarjontaa. Metsä Fibren Joutsenon tehtaalla jatkui maaliskuun lopussa käynnistynyt markkinaperusteinen tuotantoseisokki heikon markkinatilanteen ja Aasian alhaisen tilauskannan vuoksi.

Keskeiset markkinaindikaattorit

	7–9/26 vs. 7–9/25	7–9/26 vs. 4–6/26	1–9/26 vs. 1–9/25
Kartongin toimitukset, eurooppalaiset tuottajat			
Taivekartonki, Eurooppa	aleni selvästi	aleni selvästi	aleni
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	kasvoi	kasvoi	vakaa
<i>Lähteet: Pro carton, Containerboard Europe</i>			
Kartongin markkinahinnat paikallisissa valuutoissa			
Taivekartonki, Eurooppa	aleni	kasvoi	aleni selvästi
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	kasvoi selvästi	kasvoi selvästi	kasvoi
Sellukartonki, USA	aleni selvästi	kasvoi selvästi	aleni selvästi
<i>-1 % < vakaa < +1 %, kasvoi (aleni): +1...+3 % (-1 %...-3 %), kasvoi selvästi (aleni selvästi): > +3 % (< -3 %)</i>			
<i>Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI</i>			
Sellun markkinahinnat, PIX ¹⁾, USD			
Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa, brutto, %	9	-1	6
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa, brutto, %	32	0	21
Pitkäkuituinen sellu, Kiina, netto, %	-7	-2	-11
Lyhytkuituinen sellu, Kiina, netto, %	14	-5	8

¹⁾ Euroopan PIX-hintamuutokset perustuvat bruttohintoihin eivätkä sisällä ajanjaksoittain vaihtelevia alennuksia, jotka vaikuttavat toteutuneeseen nettohinnan kehitykseen. Siksi nettohinnan kehitys voi poiketa bruttohintojen kehityksestä. Lähteet: Fastmarkets FOEX

Strategia ja taloudelliset tavoitteet 2026–2030

Lead the Pack -strategian tavoitteena on vahvistaa Metsä Boardin asemaa johtavana kumppanina kuluttajabrändien pakkausratkaisuihin. Strategiassa keskitytään ensin kannattavuuden ja kilpailukykyyn parantamiseen ja sen jälkeen kasvuun regulaation mukaisissa, materiaalitehokkaissa ja kierrätettävissä pakkausratkaisuihin. Strategiakaudelle on asetettu taloudelliset tavoitteet kasvuun, pääoman tuotolle sekä nettovelan ja käyttökatteen suhteelle. Tavoitteena on vähentää yhtiön altistusta markkinasellulle ja kasvattaa Consumer Packaging -liiketoiminnan liikevaihtoa.

Strategian toteutus

Strategian toteutusta ohjaavat neljä strategista pilaria: Safe, Shift, Scale ja Streamline. Niiden etenemistä seurataan turvallisuutta (TRIF), osaamisen kehittämistä ja organisaation uudistumista (People Power -indeksi), asiakaskesteistä kasvua (NPS ja Consumer Packaging -liiketoiminnan kasvu), sekä operatiivista tehokkuutta ja kannattavuutta kuvaavilla mittareilla (OEE ja ONWC).

Strategian keskeiset mittarit ja taloudelliset tavoitteet kaudella 2026–2030 sekä toteumat katsauskaudella

	Toteuma Q1-Q3 2026	Toteuma Q1-Q3 2025	Toteuma FY2025	Strategiakauden tavoite
Strategian keskeiset mittarit				
Työtapaturmien taajuus TRIF	5,9	4,1	4,8	0
People Power -indeksi (PPI) ¹⁾	-	-	69	78
Net promoter score (NPS)	43	45	45	55
Kartonkituotannon OEE-% ²⁾	71	72	71	85
Operatiivinen käyttöpääoma, ONWC, milj. euroa ³⁾	262	358	168	200
Taloudelliset tavoitteet				
Consumer Packaging -liiketoiminnan vuotuinen liikevaihdon kasvu (CAGR), %	-14	-	-11	> 4% vuodessa
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	0,2	-2,3	-3,1	>8 % vuosina 2027–2028 ja >12 % vuodesta 2029 alkaen
Nettovelan suhde 12 kk vertailukelpoiseen käyttökatteeseen ³⁾	4,6	5,3	8,6	< 2,5

¹⁾ raportoidaan vuosittain

²⁾ OEE (%) = Käyttöaikatehokkuus (%) × Nopeustehokkuus (%) × Materiaalitehokkuus (%)

³⁾ kauden lopussa

Henkilöstö

Metsä Boardin henkilöstömäärä oli syyskuun 2026 lopussa 1 867 henkilöä (30.9.2025: 2 150), joista Suomessa työskenteli 961 (1 174) henkilöä. Tammi–syyskuussa yhtiön palveluksessa oli keskimäärin 1 910 henkilöä (1–9/2025: 2 301). Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa yhteensä 132,8 miljoonaa euroa (152,6).

Henkilöstömäärän lasku vertailukaudesta johtui vuonna 2025 toteutetuista rakenteellisista muutoksista. Takon tehtaan sulkemisen ja muutosohjelman seurauksena päättyi yhteensä yli 500 työtehtävää. Osa tästä henkilöstöstä siirtyi Metsä Boardin tai Metsä Groupin muihin tehtäviin.

Heikon markkinakysynnän vuoksi tuotantoa sopeutetaan tarvittaessa, mikä voi johtaa tilapäisiin lomautuksiin Suomen tehtailla.

Muutoksia johtoryhmässä

Maarten Florizoone nimitettiin 4.9.2026 alkaen myyntijohtajaksi (SVP, Sales). **Erja Hyrsky** jatkaa kaupallisenä johtajana (SVP, Commercial Operations). Florizoone ja Hyrsky kuuluvat Metsä Boardin johtoryhmään ja raportoivat toimitusjohtaja **Esa Kaikkoselle**.

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 2026 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,30 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 3,62 euroa ja alin 2,51 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 4,21 euroa, ylin 5,72 euroa ja alin 3,96 euroa.

Tammi–syyskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 391 900 osaketta ja A-osakkeen noin 2 900 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 218 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 3 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo syyskuun 2026 lopussa oli noin 1,2 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,1 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,1 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 360 802 kappaletta.

Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa noin 8 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Kestävä kehitys

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmien taajuus TRIF	5,9	3,8	5,9	4,1	4,8	0
Naiset johtamisrooleissa, %	26	25	26	25	25	>35
Sertifioitujen puukuidun osuus, %	92	90	91	92	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta, %	-	-	-	-	93	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 1)	18 935	14 395	77 448	102 078	121 041	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 2)	-	-	-	-	211	0
Energiatohokkuuden parantaminen, %	-4,0	-5,7	-	-	-7,2	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-12	-8,3	-	-	-8,0	-35

TRIF on laskettu miljoonaa työtuntia kohti. Scope 2 on markkinaperusteinen. Energian ja veden käytössä / tonni (liukuva 12 kuukautta) vertailuvuosi on 2018. Aiemmin raportoituja lukuja on oikaistu tarvittaessa. Kaikki kestävyystavoitteet ja mittareiden laadintaperiaatteet esitellään Metsä Boardin Kestävyysraportissa 2025.

Työturvallisuus ja monimuotoisuus

Työturvallisuuden jatkuva parantaminen on Metsä Boardin strateginen tavoite, ja sen kehitystä seurataan TRIF-tapaturmataajuudella. Ennakoiva turvallisuustyö ja yhteiset toimintamallit tukevat tavoitetta. Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistään Metsä meillä kaikille -vision ja asetettujen tavoitteiden mukaisesti.

Kasvihuonekaasupäästöt

Yhtiön päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets initiative (SBTi) -aloitteen hyväksymät ja linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan 1,5 asteen tavoitteen kanssa. Arvoketjun osalta tavoitteet kattavat keskeiset päästöt toimitusketjussa ja tuotteiden elinkaaren loppupäässä.

Puunhankinta

Metsä Boardin käyttämä puu on peräisin pohjoiseurooppalaisista metsistä. Yhtiön puunhankinnasta vastaa Metsä Group, joka on sitoutunut edistämään metsien kestävästä käytöstä ja monimuotoisuutta uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti. Metsä Board on valmistautunut EU:n metsäkatoasetukseen (EUDR) ja täyttää sen vaatimukset niiden tullessa voimaan.

PPWR

EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetuksen (PPWR) soveltaminen alkoi elokuussa vaatimustenmukaisuuden arviointia ja dokumentaatiota koskevilla vaatimuksilla, joihin Metsä Board vastaa kattavalla dokumentaatiolla. Vaatimukset lisääntyvät vaiheittain kohti vuotta 2030 muun muassa pakkausten minimoinnin ja kierrätettävyyden

osalta. Metsä Boardin materiaalitehokkaat ja kierrätettävät kartongit vastaavat hyvin sääntelyn tavoitteisiin ja vahvistavat yhtiön kilpailukykyä.

Ulkoiset luokitukset

ESG-luokitus	Arvosana (matalin-korkein)
CDP	Ilmasto A, Metsät A, Vesi A (D–A)
EcoVadis	Platina, 90/100 (platina korkein, 0–100)
ISS STOXX Corporate Rating	Prime, B- (D- – A+)
ISS STOXX QualityScore	Ympäristö 1, Sosiaalinen 2, Hallinto 7 (10–1)
MSCI ESG Rating	A (CCC–AAA)
Sustainalytics ESG Risk Rating	Matala riski, 15,9 (100–0)

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittiseen toimintaympäristöön liittyvän epävarmuuden odotetaan jatkuvan, mikä voi heijastua maailmankauppaan, lisätä taloudellista epävarmuutta sekä kasvattaa rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia.

Lähi-idän konfliktin pitkittyminen tai laajeneminen voi lisätä häiriöitä kansainvälisiin toimitusketjuihin, nostaa energian, logistiikan ja tiettyjen raaka-aineiden kustannuksia sekä kasvattaa inflaatiopaineita. Korkotason nousu tai inflaation kiihtyminen voivat heikentää kuluttajien luottamusta ja vaikuttaa negatiivisesti lopputuotteiden kysyntään.

Ukrainaa vastaan jatkuva sota ylläpitää epävarmuutta, vaikuttaa Itämeren alueen puumarkkinoihin ja voi lisätä nousupaineita energia-, polttoaine- ja logistiikkakustannuksiin.

Yhdysvaltojen kiristytvä kauppapolitiikka ja mahdollinen protektionismin lisääntyminen voivat heikentää Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa ja vaikuttaa negatiivisesti kartonkimyyntiin.

Puun kysynnän ja tarjonnan tasapainon muutokset yhdessä alhaisten puuvarastojen kanssa voivat lisätä puun kustannuksiin ja saatavuuteen liittyviä riskejä erityisesti epäsuotuisissa korjuuolosuhteissa.

Kartonki- ja sellumarkkinoiden kysynnän ja tarjonnan epätasapaino voi heikentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja hinnoittelua. Kilpailua lisäävät erityisesti Kiinasta EMEA-alueelle suuntautuva kartonkituonti, uuden kapasiteetin käyttöönotto sekä toimitusten mahdollinen ohjautuminen muilta markkinoilta Eurooppaan.

Metsä Board on yliomavarainen sellussa Metsä Fibren 24,9 % omistusosuuden kautta. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset kuten uusi kapasiteetti, havusellun osittainen korvautuminen alemman kustannustason sellulaaduilla sekä Kiinan oman sellutuotannon kasvu voivat heikentää markkinahavusellun kysyntää ja hintakehitystä.

Tehokkuus- ja muutosohjelmiin sekä kehityshankkeisiin liittyy toteutusriskejä, kuten mahdollisia kustannusylityksiä, viivästyksiä sekä tuotantoprosesseissa tehtävien teknologiamuutosten onnistuneeseen käyttöönottoon liittyviä riskejä. Kartonkiliiketoiminnan kasvuun ja uusiin tuotteisiin liittyy myynnin ja tuotannon ylösajon riskejä. Keskittynyt tuoteportfolio lisää altistumista kysynnän vaihteluille ja markkinaympäristön muutoksille.

Sääntely- ja vastuullisuusvaatimusten kiristyminen sekä asiakkaiden sertifiointivaatimusten muutokset voivat vaikuttaa kuitupohjaisten tuotteiden kilpailukykyyn. Työmarkkina-, logistiikka- ja toimitusketjuhäiriöt voivat heikentää tuotantoa, toimitusvarmuutta ja kannattavuutta. Lisäksi vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat häiriöt ja kyberhyökkäykset voivat keskeyt-

tää toiminnan ja aiheuttaa merkittäviä taloudellisia vahinkoja. Myös vakuutusten kattavuuteen, saatavuuteen ja kustannuksiin liittyy epävarmuutta.

Markkinaolosuhteiden merkittävät tai pitkittyneet muutokset voivat johtaa pitkäaikaisten tase-erien arvonalentumisiin. Muutokset liiketoiminnan näkymissä tai tuotto-luokituksessa voivat vaikuttaa rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin. Lisäksi asiakkaiden taloudellisen tilanteen heikkeneminen voi lisätä luottotappioriskiä.

Herkkyysanalyysit

Herkkyysanalyysit kuvaavat puun ja markkinasellun hinnan sekä päävaluuttojen kurssimuutosten vaikutusta Metsä Boardin vuosittaiseen liikelokseen. Puun ja markkinasellun herkkyysanalyysit sisältävät Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuuden Metsä Fibressä ja sen tulosvaikutuksen kautta yhtiöön kohdistuvan epäsuoran vaikutuksen.

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi esitetään suhteessa euroon, eikä se sisällä suojausvaikutuksia.

Hinnan nousu +10 %	Vaikutus liikelokseen
Puu	-60 milj. euroa
Markkinasellu	+40 milj. euroa

Valuuttakurssin vahvistuminen +10 %	Vaikutus liikelokseen
USD/EUR	+50 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 2025 sivuilla 19–21 ja vuonna 2025 liikkeeseenlasketun joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä (englanniksi) on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä. Ilmasto- ja muita kestäväyyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Toimintaympäristö seuraavat 3–6 kuukautta

Kartonkien markkinatasapaino on parantunut, mikä tukee hinnoitteluympäristöä.

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

Lähi-idän jännitteiden ja lähestyvän talvikauden odotetaan aiheuttavan nousupaineita erityisesti energia-, logistiikka- ja kemikaalikustannuksiin.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, arvioidaan olevan vuonna 2026 selvästi negatiivinen tulosvaikutus vuoteen 2025 verrattuna. Lähikuukausina valuuttakurssivaikutuksen arvioidaan olevan vähäinen.

Yhtiökohtaiset näkymät loka–joulukuu 2026 (verrattuna 7–9/2026)

Rahavirran ja käyttö pääoman hallinta on edelleen Metsä Boardin operatiivisen ohjauksen keskeinen painopiste. Markkinaehtoisia tuotannon sopeutuksia jatketaan tarvittaessa kysyntätilanteen mukaan.

Liiketoiminnan rahavirran odotetaan heikkenevän edellisestä vuosineljänneksestä.

Kartonkien toimitusmäärien odotetaan kausiluonteisesti laskevan edellisestä vuosineljänneksestä. Aiemmin toteutettujen hinnankorotusten odotetaan tukevan kannattavuutta.

Energiakustannusten odotetaan kasvavan edellisestä vuosineljänneksestä. Kolmas vuosineljännes sisälsi tulilimaksupalautuksia, joita viimeisellä vuosineljänneksellä ei ole.

Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannusten odotetaan laskevan edellisestä vuosineljänneksestä, mutta muiden kiinteiden kustannusten, erityisesti henkilöstökulujen, odotetaan kasvavan.

Metsä Fibren tuloksen odotetaan paranevan edellisestä vuosineljänneksestä.

Vuosihuoltoseisokit vuonna 2026

Kemin viimeisen vuosineljänneksen vuosihuoltoseisokki on normaalia pidempi Metsä Fibren Kemian biotuotetehtaan keittoprosessin uudistuksen vuoksi. Osana uudistusta Metsä Fibre on valinnut Andritzin hakkeen syöttöprosessin teknologiatoimittajaksi varmistaakseen tehtaan täyden tuotantokapasiteetin myös jatkossa. Metsä Boardin valkoisten kraftlainereiden tuotanto on seisokin ajan pysähdyksissä.

Osana muutosohjelmaa Metsä Board on kohdentanut kustannussäästö- ja tehostamistoimia myös tehtaiden vuosihuoltoon. Vuosihuoltoseisokkien taloudellisen vaikutuksen arvioidaan olevan vuonna 2026 selvästi edellisvuotta pienempi.

Merkittävät vuosihuoltoseisokit 2026

Q1'2026	Ei suunniteltua vuosihuoltoa
Q2'2026	useita Metsä Boardin Suomen tehtaita
Q3'2026	Husumin tehdasintegraatti, Metsä Fibren Rauman ja Äänekosken tehtaata
Q4'2026	Kemin tehdasintegraatti

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.10.2026

HALLITUS

Lisätiedot:

Anssi Tammilehto, talousjohtaja,
puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja,
puh. 010 462 0101

Webcast ja puhelinkonferenssi

Englanninkielinen analyytikoille ja sijoittajille suunnattu webcast ja puhelinkonferenssi järjestetään 29.10.2026 klo 15.00. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Esa Kaikonen ja talousjohtaja Anssi Tammilehto.

Webcastia ja puhelinkonferenssia voi seurata linkistä:
<https://metsaboard.events.inderes.com/2026-q3>.

Puhelinkonferenssiin osallistuminen edellyttää rekisteröitymistä seuraavan linkin kautta: <https://events.inderes.com/metsaboard/2026-q3/dial-in>.

Rekisteröitymisen jälkeen osallistujalle toimitetaan puhelinnumero sekä käyttäjä- ja konferenssitunnus tilaisuuteen liittymistä varten. Osallistumalla puhelinkonferenssiin osallistuja hyväksyy, että henkilötietoja, kuten nimi ja yhtiön nimi, voidaan kerätä.

Webcast-esitys ja puhelinkonferenssi tallennetaan ja arkistoidaan yhtiön verkkosivuille <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/>.

Taloudellinen raportointi vuonna 2027

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2026: 4.2.2027

Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2027: 29.4.2027

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2027: 5.8.2027

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2027: 28.10.2027

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia
Oman pääoman tuotto (%)	=	(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 kauden 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 kauden 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 Omaisuuserien arvonalentuminen -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	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Liikevaihto	2, 6	402,3	441,2	1 227,9	1 382,2	1 775,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-23,0	-48,5	14,9	-26,1	-59,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	14,8	4,9	37,4	25,9	48,1
Materiaalit ja palvelut	6	-287,9	-321,2	-955,2	-1 061,3	-1 353,0
Henkilöstökulut		-39,4	-42,8	-132,8	-152,6	-214,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	-10,4	-15,4	-22,7	-18,7	-37,4
Poistot ja arvonalentumiset		-24,6	-27,4	-79,2	-103,8	-165,6
Liiketoiminnan muut kulut		-30,7	-35,5	-104,1	-115,9	-163,0
Liiketulos	2	1,1	-44,8	-13,7	-70,3	-169,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista					0,0	0,0
Kurssierot		-0,7	0,2	-2,1	-1,1	-1,2
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-4,6	-3,6	-12,8	-10,4	-16,1
Kauden tulos ennen veroja		-4,2	-48,3	-28,6	-81,9	-186,9
Tuloverot	3	-1,4	5,8	0,7	12,1	22,3
Kauden tulos		-5,6	-42,5	-27,9	-69,8	-164,6
Kauden tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-2,4	-38,0	-23,2	-66,7	-156,6
Määräysvallattomille omistajille		-3,2	-4,5	-4,6	-3,1	-7,9
Yhteensä		-5,6	-42,5	-27,9	-69,8	-164,6

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,3	0,2	0,2	0,6	-0,4
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-2,0	-5,3	-74,9	-22,3	-33,5
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		0,3	1,6	14,7	4,9	7,6
Yhteensä		-1,5	-3,6	-60,0	-16,8	-26,3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset		4,2	-16,7	-9,1	42,2	21,5
Muuntoerot		-15,7	6,9	-32,9	22,6	40,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		2,4	-6,9	-1,9	11,9	6,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-0,8		1,8	-11,8	-4,3
Yhteensä		-9,9	-16,6	-42,1	64,9	64,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-11,3	-20,2	-102,1	48,1	37,8
Kauden laaja tulos yhteensä		-16,9	-62,7	-130,0	-21,6	-126,8
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyrityksen omistajille		-10,5	-59,6	-118,0	-24,5	-128,4
Määräysvallattomille omistajille		-6,5	-3,1	-11,9	2,9	1,6
Yhteensä		-16,9	-62,7	-130,0	-21,6	-126,8
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		-0,01	-0,11	-0,07	-0,19	-0,44

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT				
Pitkääikaikaiset varat				
Liikearvo		19,4	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		32,1	38,0	32,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 180,5	1 231,1	1 265,5
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		462,1	510,7	486,8
Muut sijoitukset	8	111,3	197,5	186,2
Muut pitkäaikaikaiset varat	6, 8	5,5	4,2	3,5
Laskennalliset verosaamiset	2	5,8	8,0	6,0
		1 816,7	2 001,7	1 993,1
Lyhytaikaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		419,8	398,0	374,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	256,6	278,7	249,3
Rahavarat	6, 8	295,8	212,7	309,3
		972,2	889,3	932,7
Varat yhteensä		2 788,9	2 891,0	2 925,8
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 472,9	1 694,2	1 590,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		154,4	167,7	166,3
Oma pääoma yhteensä		1 627,2	1 861,8	1 756,7
Pitkääikaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		68,0	115,8	92,8
Eläkevelvoitteet	2	7,0	7,9	8,7
Varaukset	5	0,7	0,7	0,7
Rahoitusvelat	8	493,4	502,7	495,7
Muut pitkäaikaikaiset velat	8	6,2	4,3	4,2
		575,3	631,4	602,2
Lyhytaikaikaiset velat				
Varaukset	5		0,7	3,3
Lyhytaikaikaiset rahoitusvelat	6, 8	114,3	48,0	68,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	472,1	349,1	494,8
		586,4	397,8	566,9
Velat yhteensä		1 161,7	1 029,2	1 169,1
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 788,9	2 891,0	2 925,8

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	Kertyneet voittova- rat	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		16,6	24,5			-65,6	-24,5	2,9	-21,6
Liiketoimet omistajien kanssa									
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

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	557,9	-52,2	134,6	208,9	-2,8	744,0	1 590,4	166,3	1 756,7
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						-23,2	-23,2	-4,6	-27,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-25,6	-69,2			-0,1	-94,8	-7,3	-102,1
Kauden laaja yhteensä		-25,6	-69,2			-23,3	-118,0	-11,9	-130,0
Osakeperusteiset maksut						0,5	0,5		0,5
Oma pääoma 30.9.2026	557,9	-77,7	65,4	208,9	-2,8	721,2	1 472,9	154,4	1 627,2

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12	2026 7–9
Kauden tulos		-27,9	-69,8	-164,6	-5,6
Oikaisut yhteensä	7	91,7	112,8	192,5	31,0
Käyttöpääoman muutos		-79,7	53,0	231,3	11,2
Nettorahoituskulut	7	-17,8	-15,8	-19,4	-10,7
Maksetut verot		-5,7	3,6	-0,2	-3,6
Liiketoiminnan nettorahavirta		-39,5	83,9	239,6	22,3
Liiketoimintahankinnat	7	-9,3			0,0
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-12,0	-62,9	-136,0	1,9
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	17,3	12,2	14,3	8,1
Investointien nettorahavirrat		-4,0	-50,7	-121,7	10,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	37,4	18,8	27,5	-29,8
Maksetut osingot	7		-24,9	-24,9	
Rahoituksen nettorahavirta		37,4	-6,1	2,7	-29,8
Rahavarojen muutos		-6,1	27,2	120,5	2,5
Rahavarat kauden alussa	6	309,3	182,6	182,6	296,5
Rahavarojen muuntoero		-7,5	3,0	6,2	-3,2
Rahavarojen muutos		-6,1	27,2	120,5	2,5
Rahavarat kauden lopussa	6	295,8	212,7	309,3	295,8

Liitetiedot tilintarkastamattomaan tiedotteeseen

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin, jonka liiketoiminta-alueet ovat Consumer Packaging, Retail Packaging ja Market Pulp. 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 2025 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 2025 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

Tilikauden poistoja koneista ja kalustosta on vuosineljännesten välillä soveltuvin osin täsmennetty vastaamaan omaisuuserän ilmentämän taloudellisen hyödyn käytön jakautumista.

Tilikaudella 2026 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 29.10.2026 pidetyssä kokouksessaan tämän tiedotteen julkistettavaksi.

Keskeiset arviot ja harkinta

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

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Arviot ja oletukset

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

Liite 2 – Segmenttitiedot

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

Metsä Board koostuu Consumer Packaging, Retail Packaging ja Market Pulp liiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Liikevaihto markkina-alueittain

	2026	2025	2026	2025	2025
Milj. e	7–9	7–9	1–9	1–9	1–12
Eurooppa	247,0	271,6	750,8	821,0	1 064,1
Amerikka	95,5	111,8	294,6	355,5	448,3
Kehittyvät markkinat	59,8	57,9	182,4	205,7	263,3
Yhteensä	402,3	441,2	1 227,9	1 382,2	1 775,7

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. e	2026 7–9	2025 7–9	2026 1–9	2025 1–9	2025 1–12
Liiketulos	1,1	-44,8	-13,7	-70,3	-169,5
Poistot ja arvonalentumiset	24,6	27,4	79,2	103,8	165,6
Käyttökate	25,6	-17,4	65,5	33,4	-3,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0		-0,8	0,0	
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus		-0,1		5,8	5,8
Henkilöstökulut	0,5	0,3	1,2	0,8	15,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	3,3	-1,6	4,9	-1,6	4,4
Liiketoiminnan muut kulut	0,7	0,6	6,2	0,6	8,3
Yhteensä	4,4	-0,8	11,6	5,6	33,5
Vertailukelpoinen käyttökate	30,1	-18,2	77,0	39,0	29,6
Poistot ja arvonalentumiset	-24,6	-27,4	-79,2	-103,8	-165,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Poistot aineellisista hyödykkeistä				0,0	
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset				19,3	55,9
Vertailukelpoinen liiketulos	5,5	-45,6	-2,2	-45,5	-80,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-5,3	-3,5	-14,9	-11,5	-17,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Rahoituserät				0,0	
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	0,2	-49,1	-17,0	-57,0	-97,5
Tuloverot	-1,4	5,8	0,7	12,1	22,3
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,2	-0,2	-1,3	-5,3	-17,1
Vertailukelpoinen kauden tulos	-1,4	-43,5	-17,6	-50,2	-92,2

Täsmäytyslaskelman lisätiedot

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:

7-9/2026: yhteensä -4,4 miljoonaa euroa, muodostuen kustannussäästö- ja tulosparrannusohjelmasta -1,1 miljoonaa euroa ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -3,3 miljoonaa euroa.

1-9/2026: yhteensä -11,6 miljoonaa euroa, muodostuen kustannussäästö- ja tulosparrannusohjelmasta -6,0 miljoonaa euroa, Takon tehtaan sulkemiseen liittyvistä eristä -0,7 miljoonaa euroa ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -4,9 miljoonaa euroa.

1-12/2025: yhteensä -89,4 miljoonaa euroa, muodostuen Takon tehtaan arvonalentumiseen liittyvistä eristä -27,3 miljoonaa euroa, kustannussäästö- ja tulosparrannusohjelmasta -21,0 miljoonaa euroa, toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisesta -35,0 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -4,4 miljoonaa euroa ja muista eristä -1,7 miljoonaa euroa.

Liite 3 – Tuloverot

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Tilikauden verot	-5,8	-1,5	-6,8
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0	-0,5
Laskennallisten verojen muutos	6,5	13,6	29,6
Tuloverot yhteensä	0,7	12,1	22,3

Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 265,5	1 248,4	1 248,4
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	15,5	58,6	101,9
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	10,8	0,8	3,1
Vähennykset	-0,1	-1,5	-2,3
Poistot ja arvonalentumiset	-78,0	-102,5	-129,0
Muuntoero	-33,2	27,3	43,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 180,5	1 231,1	1 265,5

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

Liite 5 – Varaukset

Milj. e	Uudelleen-järjestely	Ympäristö	Muu	Yhteensä
1.1.2026	0,8	0,7	2,6	4,1
Muuntoerot	-0,2		-0,1	-0,4
Lisäykset			0,0	0,0
Käytetyt varaukset	-0,3		-2,5	-2,8
Käyttämättömien varauksien vähennykset	-0,2			-0,2
30.9.2026	0,0	0,7	0,0	0,7
Pitkäaikaiset		0,7	0,0	0,7
Lyhytaikaiset				
Yhteensä		0,7	0,0	0,7

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä.

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 sisaryritysten kanssa

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Myynnit	85,0	80,2	110,0
Liiketoiminnan muut tuotot	3,4	6,1	9,2
Ostot	-530,3	-504,8	-691,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-22,7	-18,7	-37,4
Korkotuotot	0,0	3,2	4,6
Korkokulut	-1,4	-1,4	-1,6
Investoinnit			
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	29,0	49,0	31,3
Rahavarat	294,3	210,5	307,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	179,7	91,5	148,2

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

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

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Myynnit		0,5	0,6

Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Verot	-0,7	-12,1	-22,3
Poistot ja arvonalentumiset	79,2	103,8	165,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	22,7	18,7	37,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-20,3	-9,5	-9,7
Rahoituskulut, netto	14,9	11,5	17,3
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-4,6	-0,6	3,1
Muut oikaisut	0,5	1,0	1,0
Yhteensä	91,7	112,8	192,5

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Vuonna 2026 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 17,3 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 20,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita erä -2,7 miljoonaa euroa.

Vuonna 2025 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 14,3 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 10,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita erä 4,3 miljoonaa euroa.

Maksetut osingot

Vuonna 2026 maksetut osingot olivat 0,0 miljoonaa euroa. Vuonna 2025 maksetut osingot sisältää emoyhtiön maksamat osingot -24,9 miljoonaa euroa.

Liite 8 – Hankitut liiketoiminnot

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

100 000 tonnia ja työllistää noin 20 henkilöä. Hankitun yhtiön käyttöomaisuus ja muut tase-erät ovat merkityksellään vähäisiä. Alustavan laskelman mukaan hankinnasta syntyy Metsä Board -konsernin taseeseen 7,2 miljoonan euron liikearvo.

Liite 9 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 30.9.2026

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,5	109,9		111,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			1,1	1,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			214,0	214,0
Rahavarat			295,8	295,8
Johdannaiset	0,0	9,9		9,9
Tasearvo yhteensä	1,5	119,7	511,0	632,2
Käypä arvo yhteensä	1,5	119,7	511,0	632,2

Rahoitusvelat 30.9.2026

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			493,4	493,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			114,3	114,3
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			379,1	379,1
Johdannaiset	6,4	16,1		22,5
Tasearvo yhteensä	6,4	16,1	986,8	1 009,3
Käypä arvo yhteensä	6,4	16,1	971,7	994,3

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

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäkövero- ja siirtosaamisia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatua ennakkomaksua, 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 1,1–5,2 prosenttia (1,6–3,9). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät ole olennaisesti poikkeavia niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

	2026	2025	2025
Milj. e	1–9	1–9	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	186,2	219,7	219,7
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä			
Kauden lopussa hallussa olevat sijoitukset	-74,9	-22,3	-33,5
Hankinnat	0,0	0,0	0,0
Myynnit		0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	111,3	197,5	186,2

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu:

Taso 1

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuaan 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 päättämispäivän markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2).

Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

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

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 6,81 prosenttia (31.12.2025: 6,48). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 109,9 miljoonaa euroa (184,8). Käyvän arvon lasku johtui pääosin uuden pitkän aikavälin sähkön hintaennusteen ja Pohjolan Voima Oyj:n omakustannusten päivityksestä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -6,1 miljoonaa euroa (-6,5) ja 7,1 miljoonaa euroa (6,8), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 46,0 miljoonaa euroa (48,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.9.2026

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			111,3	111,3
Johdannaissaamiset	9,0	0,9		9,9
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		295,8		295,8
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		478,4		478,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		114,3		114,3

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

Johdannaiset 30.9.2026

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		5,4	-5,4	-5,4	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		5,4	-5,4	-5,4	
Valuuttatermiinisopimukset	763,4	0,9	17,0	-16,1	-1,0	-15,1
Valuuttaoptiosopimukset	60,4		0,1	-0,1		-0,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	823,8	0,9	17,2	-16,2	-1,0	-15,2
Öljyjohdannaisopimukset	15,1	6,0		6,0		6,0
Maakaasujohdannaisopimukset	2,9	2,9		2,9		2,9
Hyödykejohdannaiset yhteensä	18,0	9,0		9,0		9,0
Johdannaiset yhteensä	941,8	9,9	22,5	-12,6	-6,4	-6,2

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

Liite 10 – Vastuut

Milj. e	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	7,3	5,4	5,0
Yhteensä	7,3	5,4	5,0

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. e	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Maksut alle vuoden		0,5	0,9
Maksut myöhemmin		0,0	0,6
Yhteensä		0,5	1,5