

**Metsä Board  
Osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2026**



# Metsä Boardin muutosohjelma etenee, vertailukelpoinen käyttökate 17 miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa 2026

## Tammi–maaliskuu 2026 (verrattuna 1–3/2025)

- Liikevaihto oli 393,7 miljoonaa euroa (480,8).
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 16,7 miljoonaa euroa (55,1) eli 4,2 prosenttia liikevaihdosta (10,6). Käyttökate oli 12,9 miljoonaa euroa (43,8).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -10,8 miljoonaa euroa (22,8) eli -2,7 prosenttia liikevaihdosta (4,7). Liiketulos oli -14,5 miljoonaa euroa (-3,8).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (0,04), ja osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,02).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -1,7 prosenttia (3,9).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -70,5 miljoonaa euroa (-27,9).

## Keskeistä tammi–maaliskuussa 2026

- Metsä Board julkaisi uuden strategian ja taloudelliset tavoitteet vuosille 2026–2030.
- Kauden lopussa muutosohjelman toimenpiteillä oli saavutettu noin 100 miljoonan euron vuotuinen käyttökateparantava run-rate-vaikutus, josta noin 30 miljoonaa euroa oli realisoitunut raportoidussa käyttökateparantamisessa.
- Kassavirtaa heikensi käyttöpääoman kasvu, joka johtui pääosin tuotantovolyymien kasvusta edelliseen vuosineljännekseen verrattuna sekä varautumisesta tuleviin merkittäviin seisokkeihin.
- Kartonkien toimitus- ja tuotantovolyymit jäivät vertailukautta alemmiksi, mihin vaikutti erityisesti Yhdysvaltojen tuontitullit.
- Iranin konfliktista johtuva öljyn ja maakaasun hintojen nousu kohdistaa nousupaineita logistiikka- ja kemikaalikustannuksiin. Metsä Boardin korkea energiaomavaraisuus tukee yhtiön kilpailukykyä.
- Markkinasellun kysyntä oli vaimeaa sekä Euroopassa että Kiinassa; kauden lopussa Metsä Fibren Joutsenon sellutehtaalla käynnistyi markkinalähtöinen tuotantoseisoksi toistaiseksi.
- Metsä Board osti Winschotenin arkitus- ja jakeluksuksen Alankomaissa.
- Metsä Board Oyj:n 19.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen ehdotuksia ja päätti, ettei tilikaudelta 2025 jaeta osinkoa.

## Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

”Vuosi 2026 käynnistyi aktiivisesti. Maaliskuussa esitimme uuden *Lead the Pack* -strategiamme vuosille 2026–2030, joka ohjaa Metsä Boardin kehitystä tulevina vuosina. Strategian ensimmäisessä vaiheessa keskitymme kannattavuuden parantamiseen. Sitä tukee viime kesänä käynnistetty muutosohjelmamme, jonka vaikutukset ovat alkaneet näkyä tuloskehityksessä. Strategian toisessa vaiheessa painopiste siirtyy kasvuun brändiä vahvistavien kuluttajapakkausratkaisujen avulla.

Strategia tuo selkeyttä myös liiketoimintakohtaisiin painotuksiin. Consumer Packaging -liiketoiminnassa haemme kasvua, kun taas Retail Packaging -liiketoiminnassa keskitymme kannattavuuden parantamiseen ja arvonaluontiin valikoitujen kumppanuuksien kautta. Market Pulp -liiketoiminnassa tavoitteenamme on vakaampi kassavirta pienentämällä nykyistä, selvästi ylijäämäistä sellupositiota kuitenkin luopumatta omavaraisuuden tarjoamasta strategisesta kilpailuedusta.

Toimintaympäristö pysyi katsauskaudella haastavana. Lähi-idän jännittynyt tilanne heijastuu kustannuksiimme erityisesti logistiikan ja joidenkin raaka-aineiden kautta, ja vaikutusten arvioidaan korostuvan seuraavilla vuosineljänneksillä. Korkea energiaomavaraisuutemme tukee kuitenkin kustannuskilpailukykyämme sekä turvaa toiminnan jatkuvuutta. Olemme myös ryhtyneet muihin lisätoimenpiteisiin kannattavuuden varmistamiseksi.

Tammi–maaliskuussa liikevaihto laski lähes 90 miljoonaa euroa vertailukaudesta. Laskua selittivät erityisesti Yhdysvaltoihin suuntautuneiden food service -kartonki-toimitusten supistuminen sekä markkinasellun heikko kysyntä. Vertailukelpoinen tulos heikkeni ja oli -10,8 miljoonaa euroa (Q1/2025: 22,8), mihin vaikuttivat volyyymi-muutosten lisäksi heikentynyt Yhdysvaltojen dollari ja kartonkien alhaisemmat euromääräiset keskihinnat.

Kannattavuutta tukivat muutosohjelman toimenpiteet. Kauden lopussa ohjelman toimenpiteillä oli saavutettu noin 100 miljoonan euron vuositason käyttökateparannus (run rate), eli noin puolet vuodelle 2027 asetetusta 200 miljoonan euron tavoitteesta. Husumin tehdasintegraatin liiketulos säilyi negatiivisena, kun taas Suomen tehtaiden liiketulos oli positiivinen. Husum on edelleen muutosohjelmamme keskiössä.

Katsauskauden kassavirta oli odotetusti heikko käyttöpääoman kasvun vuoksi, jota lisäsivät edellistä vuosineljänneestä korkeammat tuotantomäärät sekä varautuminen Kemin ja Husumin toisella vuosipuoliskolla toteu-

tettaviin pitkiin seisokkeihin. Jatkamme tiukkaa rahavirtapohjaista operatiivista ohjausta: investointeja on vähennetty merkittävästi ja käyttöpääoman hallinta, erityisesti varastojen osalta, on edelleen keskiössä.

Uudessa strategiassamme asiakaslähtöisyys korostuu entisestään. Alkuvuonna hankittu arkituskapasiteetti Alankomaissa parantaa toimitusketjun joustavuutta ja lyhentää toimitusaikoja sekä tukee samalla Husumin tehtaan tehokkaampaa käyttöä. Lisäksi ilmoitimme uuden pakkaussuunnittelustudion avaamisesta Milanoon vahvistamaan innovointia ja yhteistyötä globaalien brändien kanssa.

Pakkausmarkkinaa ohjaavat kuluttajakäyttäytymisen muutos sekä kiristyvät vastuullisuus- ja sääntelyvaatimukset, jotka tukevat siirtymää uusiutuviin, kuitupohjaisiin ratkaisuihin. EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetus tukee tätä kehitystä, ja Metsä Boardin tuotteet vastaavat jo moniin tuleviin vaatimuksiin. Laaja pakkausmarkkina tarjoaa meille merkittävää pitkän aikavälin potentiaalia, ja kilpailukykyinen tuoteportfoliomme luo hyvät edellytykset markkinaosuuden kasvattamiseen valituissa segmenteissä.”

## Taloudelliset tunnusluvut

	2026	2025	2025	2025
	1–3	1–3	10–12	1–12
Liikevaihto, milj. e	393,7	480,8	393,5	1 775,7
Käyttökate, milj. e	12,9	43,8	-37,4	-3,9
vertailukelpoinen, milj. e	16,7	51,1	-9,4	29,6
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	3,3	9,1	-9,5	-0,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	4,2	10,6	-2,4	1,7
Liiketulos milj. e	-14,5	-3,8	-99,2	-169,5
vertailukelpoinen, milj. e	-10,8	22,8	-34,7	-80,2
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-3,7	-0,8	-25,2	-9,5
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-2,7	4,7	-8,8	-4,5
Tulos ennen veroja, milj. e	-19,3	-7,3	-105,0	-186,9
vertailukelpoinen, milj. e	-15,6	19,3	-40,5	-97,5
Kauden tulos, milj. e	-16,7	-4,9	-94,8	-164,6
vertailukelpoinen, milj. e	-13,6	16,4	-42,1	-92,2
Osakekohtainen tulos, e	-0,04	-0,02	-0,25	-0,44
vertailukelpoinen, e	-0,03	0,04	-0,10	-0,24
Oman pääoman tuotto, %	-3,9	-1,0	-21,0	-9,0
vertailukelpoinen, %	-3,2	3,4	-9,3	-5,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,3	-0,4	-16,5	-6,9
vertailukelpoinen, %	-1,7	3,9	-5,6	-3,1
Omavaraisuusaste 1) , %	60	63	60	60
Nettovelkaantumisaste 1), %	20	21	15	15
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12kk	neg.	2,4	8,6	8,6
Osakekohtainen oma pääoma 1), e	4,24	5,00	4,48	4,48
Korollinen nettovelka 1), milj. e	341,0	401,6	254,8	254,8
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	13,6	16,1	75,8	139,5
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	-70,5	-27,9	155,6	239,6
Henkilöstö 1)	1 855	2 290	1 939	1 939

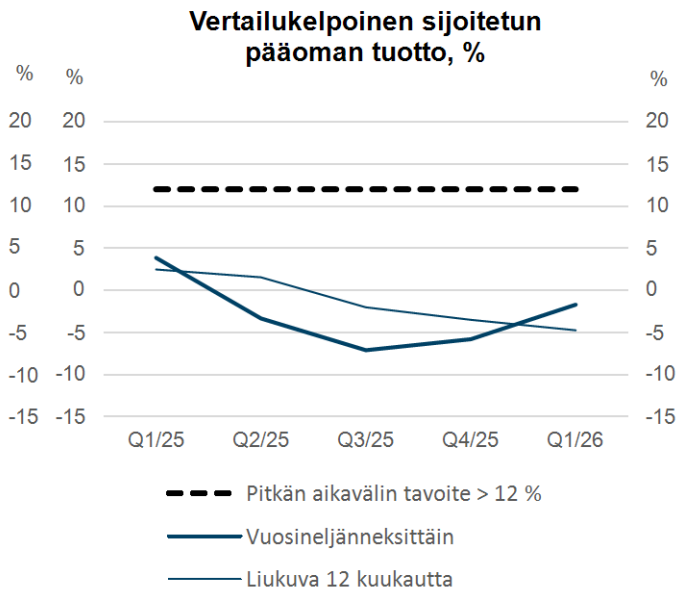
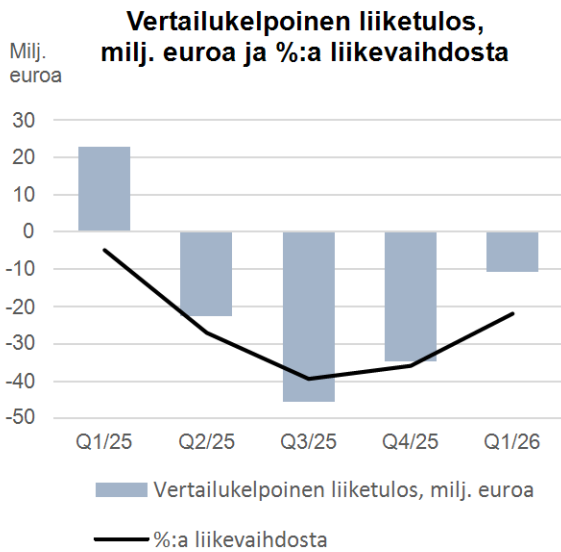
1) kauden lopussa

## Toimitus- ja tuotantomäärät

	2026	2025	2025	2025
1 000 tonnia	1–3	1–3	10–12	1–12
<b>Toimitusmäärät</b>				
Taivekartonki	205	248	187	890
Valkoinen kraftlaineri	122	119	118	474
Metsä Boardin markkinasellu 1)	78	100	87	368
Metsä Fibren markkinasellu 2)	181	221	169	720
<b>Tuotantomäärät</b>				
Taivekartonki	225	291	172	856
Valkoinen kraftlaineri	114	139	128	464
Metsä Boardin sellu 1)	286	317	189	948
Metsä Fibren sellu 2)	206	214	160	694

1) Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

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



## Liikevaihto ja kannattavuus

### Tammi–maaliskuu 2026 (verrattuna 1–3/2025)

Tammi–maaliskuun 2026 liikevaihto oli 393,7 miljoonaa euroa (480,8). Liikevaihdosta 54 prosenttia (59) tuli taivekartongista, 30 prosenttia (25) valkoisesta kraftlainerista, 11 prosenttia (13) markkinasellusta ja 5 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Liikevaihtoa laskivat taivekartongin myynnin heikkeneminen Yhdysvaltoihin tuontitullien seurauksena, epäsuotuisa valuuttavaikutus sekä ennätysalhaiset markkinasellun toimitusmäärät.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -10,8 miljoonaa euroa (22,8) ja liike-tulos oli -14,5 miljoonaa euroa (-3,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,8 miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien tarkempi erittely on esitetty osavuositarkastuksen sivulla 22.

Vertailukelpoista liike-tulosta heikensi edellä kuvattu myynnin heikkeneminen. Valuuttakurssivaihteluilla, suojaukset huomioiden, oli noin 13 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liike-tulokseen.

Puu- ja kemikaalikustannukset laskivat, kun taas energiakustannukset nousivat. Kiinteät kustannukset olivat selvästi vertailukautta alhaisemmat erityisesti käynnissä olevan muutosohjelman ja Takon tehtaan sulkemisen ansiosta.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin katsauskaudella 5 miljoonalla eurolla (5).

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli -5,3 miljoonaa euroa (5,5). Metsä Fibren

vertailukelpoista liike-tulosta painoi markkinasellun alhaisemmat toimitusmäärät ja myyntihintojen lasku.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -4,8 miljoonaa euroa (-3,5) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,8 miljoonaa euroa (-0,7).

Tulos ennen veroja oli -19,3 miljoonaa euroa (-7,3). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -15,6 miljoonaa euroa (19,3). Tuloverot olivat 2,6 miljoonaa euroa (2,5).

Osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,02). Oman pääoman tuotto oli -3,9 prosenttia (-1,0) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -3,2 prosenttia (3,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli -2,3 prosenttia (-0,4) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -1,7 prosenttia (3,9).

### Tammi–maaliskuu 2026 lyhyesti (verrattuna 10–12/2025)

Tammi–maaliskuun liikevaihto oli 393,7 (393,5) ja vertailukelpoinen liike-tulos oli -10,8 miljoonaa euroa (-34,7).

Vertailukelpoista liike-tulosta tukivat kasvaneet volyymit sekä yhtiön omat kustannussäästö- ja tehostamistoimet. Suunniteltuja vuosi- ja kunnossapitoseisokkeja oli edellistä neljänestä vähemmän, ja lisäksi puukustannusten lasku paransi kannattavuutta. Valuuttakurssivaihteluilla, suojaukset huomioiden, oli noin 19 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liike-tulokseen.

Edellinen vuosineljännes sisälsi noin 14 miljoonaa euroa Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin liittyviä vakuutuskorvauksia, mukaan lukien Metsä Fibren tulosvaikutus.

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liikeloksesta oli -5,3 miljoonaa euroa (-12,6). Kannattavuutta tuki puukustannusten lasku sekä sähkön myynti markkinoille.

## 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.

31.3.2026 mennessä muutosohjelman toimenpiteillä oli saavutettu noin 100 miljoonan euron käyttökatetta parantava run-rate-vaikutus, josta noin 30 miljoonaa euroa oli realisoitunut raportoidussa käyttökatteessa. Merkittävimmät kustannussäästöt syntyivät tuotantotehokkuuden ja hankinnan parantamisesta sekä pysyvistä henkilöstöön liittyvistä toimenpiteistä. Lisäksi tulosvaikutusta tukevat osakkuusyhtiö Metsä Fibren kannattavuutta parantavat toimenpiteet sekä Metsä Groupin yhteisissä palveluissa toteutetut tehostamistoimet.

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

## Rahavirta ja investoinnit

Milj. e	2026 1–3	2025 1–3	2025 10–12	2025 1–12
<b>Käyttökate</b>	12,9	43,8	-37,4	-3,9
Oikaisut, rahoituserät ja verot	-3,9	-10,1	14,8	12,2
Käyttöpääoman muutos	-79,6	-61,6	178,2	231,3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-70,5</b>	<b>-27,9</b>	<b>155,6</b>	<b>239,6</b>
Investoinnit, myynnit ja muut erät	-9,8	-7,0	-71,0	-121,7
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-80,3</b>	<b>-34,9</b>	<b>84,6</b>	<b>117,9</b>

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–maaliskuussa 2026 oli -70,5 miljoonaa euroa (1–3/2025: -27,9).

Katsauskaudella käyttöpääomaa kasvattivat varastojen kasvu sekä ostovelkojen pieneneminen. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut suunniteltuja tehtaiden vuosihuoltoja, ja tuotantomäärät kasvoivat selvästi edelliseen neljännekseen verrattuna.

Osana muutosohjelmaa vapautui vuoden 2025 toisella puoliskolla 300 miljoonaa euroa käyttöpääomaa. Käyttöpääoman hallinta säilyy jatkossakin keskeisessä roolissa, ja markkinalähtöisiä tuotannonrajoituksia jatketaan, mikäli kysyntätilanne ei parane.

## Investoinnit

Tammi–maaliskuun 2026 kokonaisinvestoinnit olivat 13,6 miljoonaa euroa (1–3/2025: 16,1), josta hankittujen liiketoimintojen osuus oli noin 70 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 30 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 6,2 miljoonaa euroa (15,6) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 7,3 miljoonaa euroa (0,5).

Vuosina 2021–2025 Metsä Board investoi noin miljardi euroa kasvun, kilpailukykyyn ja ympäristötehokkuuden vahvistamiseen. Strategiansa mukaisesti yhtiö keskittyi

nyt investointien täysimääräiseen hyödyntämiseen, eikä strategiakaudella odoteta merkittäviä kasvuinvestointeja. Vuoden 2026 kokonaisinvestointien arvioidaan jäävän selvästi alle 100 miljoonan euron, josta huolto- ja kunnossapitoinvestointien osuus on noin 40–50 miljoonaa euroa.

## Tase ja rahoitus

Katsauskauden lopussa Metsä Boardin omavaraisuusaste oli 60 prosenttia (31.12.2025: 60) ja nettovelkaantumisaste 20 prosenttia (15). Korollisen nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli negatiivinen (8,6), mikä johtui negatiivisesta käyttökatteesta edeltäneen 12 kuukauden ajanjaksoilla.

Korolliset velat olivat 605,5 miljoonaa euroa (31.12.2025: 564,5). Korollisista veloista 33,9 prosenttia oli vaihtuvakorkoista ja loput kiinteäkorkoista. Velkojen keskimarkkinakorko oli 2,9 prosenttia (2,9), pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 2,9 vuotta (3,1) ja korkosidonnaisuusaika 15,8 kuukautta (18,3). Korollinen nettovelka oli 341,0 miljoonaa euroa (31.12.2025: 254,8).

Käytettävissä oleva likviditeetti kauden lopussa oli 514,2 miljoonaa euroa (31.12.2025: 559,3) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 264,2 miljoonaa euroa sekä syndikoidun 250,0 miljoonan euron valmiusluottolimittin. Likvideistä varoista 261,5 miljoonaa euroa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryyn ja 2,8 miljoonaa euroa kassavarojia 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 liikkeessä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 111,0 miljoonaa euroa (31.12.2025: 186,2). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettoveluuttavirrasta oli kauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,7 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's:iltä. S&P Globalin luottoluokitus on BBB- ja näkökulma negatiivinen. Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkökulma negatiivinen.

## Henkilöstö

Metsä Boardin henkilöstömäärä oli maaliskuun 2026 lopussa 1 855 henkilöä (31.3.2025: 2 290), joista Suomessa työskenteli 933 (1 270) henkilöä. Tammi–maaliskuussa yhtiön palveluksessa oli keskimäärin 1 858 henkilöä (1–3/2025: 2 280). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 45,3 miljoonaa euroa (53,1).

Henkilöstömäärän lasku vertailukaudesta on seurausta vuoden 2025 aikana toteutetuista rakenteellisista muutoksista. Takon kartonkitehtaan sulkeminen sekä osana muutosohjelmaa käydyt muutosneuvottelut johtivat yhteensä yli 500 työtehtävän päättymiseen. Muutosten yhteydessä osa henkilöstöstä työllistyi uudelleen Metsä Boardin tai Metsä Groupin sisällä.

Heikon markkinakysynnän ja siihen liittyvän tuotannon sopeuttamisen vuoksi Metsä Board saattaa vuoden 2026 aikana toteuttaa tilapäisiä lomautuksia kaikilla Suomen tehtailla kysyntätilanteen mukaisesti.

## 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.

	1–3/26 vs. 1–3/25	1–3/26 vs. 10–12/25
<b>Kartongin toimitukset, Cepi-jäsenet</b>		
Taivekartonki, Eurooppa	aleni	kasvoi selvästi
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	kasvoi	kasvoi selvästi
<b>Kartongin markkinahinnat paikallisissa valuutoissa</b>		
Taivekartonki, Eurooppa	aleni selvästi	aleni selvästi
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	vakaa	aleni
Sellukartonki, USA	aleni selvästi	aleni selvästi
Tarjoilupakkauskartonki, USA	vakaa	vakaa

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

### Sellun markkinahinnat, PIX, USD

Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa, %	5	6
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa, %	13	13
Pitkäkuituinen sellu, Kiina, %	-13	3
Lyhytkuituinen sellu, Kiina, %	2	9

## Liiketoiminnan kuvaus

Metsä Board valmistaa korkealaatuisia ja kierrätettäviä ensikuitukartonkeja, joita käytetään pääosin kuluttajatuotteiden, kuten elintarvikkeiden ja lääkkeiden, pakkausissa sekä vähittäiskaupan pakkausratkaisuihin. Yhtiön asiakkaita ovat kansainväliset merkkituotevalmistajat, pakkausjalostajat sekä tukkurit, ja päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Metsä Board on osa Metsä Groupia ja omistaa 24,9 % osakkuusyhtiöstään Metsä Fibrestä, joka on maailman johtava pitkäkuituisten markkinasellun tuottaja. Yhtiö on noin 90-prosenttisesti omavarainen energiassa ja kattaa sähkötarpeensa pääosin omalla tuotannolla sekä hankinnoilla Metsä Fibreltä ja omakustannushintaan Pohjolan Voimalta.

Metsä Boardin liiketoiminta-alueet ovat Consumer Packaging, Retail Packaging ja Market Pulp. Consumer Packaging sisältää taivekartongin (kapasiteetti noin 1,4 miljoonaa tonnia/vuosi) ja Retail Packaging valkoisen kraftlainerin (noin 0,7 miljoonaa tonnia/vuosi). Market Pulp -liiketoiminta kattaa kemiallisen sellun ja BCTMP:n (yhteensä noin 1,7 miljoonaa tonnia/vuosi). Liiketoimintojen taloudellinen raportointi tapahtuu konsernitasolla.

## Consumer Packaging -liiketoiminta

Taivekartongin toimitukset tammi–maaliskuussa olivat 205 000 tonnia (248 000), josta 62 prosenttia (55) Eurooppaan, 18 prosenttia (25) Amerikkoihin ja 20 prosenttia (20) kehittyville markkinoille.

Metsä Boardin tärkeimmällä kasvumarkkinalla Euroopassa taivekartongin kysyntä pysyi katsauskaudella melko vaimeana, mutta vahvistui kuitenkin vuoden 2025 lopusta. Markkinatasapainoon vaikuttavat edelleen lisääntynyt kartonkituonti Kiinasta sekä kapasiteetin kasvu Euroopassa.

Yhdysvalloissa kartonkimyyntiin vaikuttavat 10 prosentin tuontitullit, joiden vaikutusta on voitu siirtää hintoihin vain osittain markkinoilla saatavilla olevien korvaavien tuotteiden vuoksi. Metsä Boardin tavoitteena on edelleen säilyttää vahva markkina-asema ja asiakassuhteet Yhdysvalloissa, missä yhtiön kartonkien suorituskyky ja palveluvalikoima ovat arvostettuja.

Taivekartongin euromääräinen keskihinta laski vertailukauteen nähden, mikä johtui osittain Yhdysvaltain dollariin heikkenemisestä euroon nähden.

Taivekartongin tuotantomäärät olivat yhteensä 225 000 tonnia (291 000). Katsauskaudella tehtaiden vuosi- ja kunnossapitoseisokkeja oli vain vähän, mutta markkinaehtoiset sopeutustoimet rajoittivat tuotantoa jossain määrin.

## Retail Packaging -liiketoiminta

Valkoisen kraftlainerin toimitukset tammi–maaliskuussa olivat 122 000 tonnia (119 000), josta 53 prosenttia (57) Eurooppaan, 44 prosenttia (41) Amerikkoihin ja 2 prosenttia (3) kehittyville markkinoille.

Euroopassa valkoisten kraftlainerien kysyntä säilyi suhteellisen vakaana.

Yhdysvalloissa 10 prosentin tullimaksujen siirtäminen päällystetyn valkoisen kraftlainerin myyntihintoihin on onnistunut melko hyvin korvaavien tuotteiden rajallisen saatavuuden ansiosta.

Valkoisen kraftlainerin euromääräinen keskihinta laski vertailukauteen nähden, mikä johtui pääosin Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä euroon nähden.

Valkoisten kraftlainerien tuotantomäärät olivat yhteensä 114 000 (139 000).

## Market Pulp -liiketoiminta

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset (mukaan lukien BCTMP) tammi–maaliskuussa olivat 78 000 tonnia (100 000). Toimituksista 67 prosenttia (72) oli Eurooppaan ja 33 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 727 000 tonnia (886 000).

Alhaiset käyntiasteet paperi- ja kartonkituotannossa Euroopassa ja Kiinassa vaikuttivat markkinasellun kysyntään. Lyhytkuituinen markkinasellu kehittyi sekä kysynnän että hintojen osalta pitkäkuituista paremmin. Metsä Fibren Joutsenon tehtaalla käynnistyi katsauskauden lopussa Aasian heikon markkinatilanteen vuoksi tois-taiseksi voimassa oleva markkinaperusteinen tuotanto-seisokki.

Metsä Boardin sellun ja kemihierteen tuotantomäärät olivat yhteensä 286 000 tonnia (317 000).

## Uusi strategia ja taloudelliset tavoitteet

Metsä Boardin hallitus vahvisti 19.3.2026 yhtiön uuden strategian ja taloudelliset tavoitteet strategiakaudelle 2026–2030. Tavoitteena on vahvistaa yhtiön asemaa johtavana kumppanina kuluttajabrändien pakkausratkai-suissa.

Strategia etenee kahdessa vaiheessa: Ensin keskity-tään käynnissä olevaan muutosohjelmaan sekä kauppalisen strategian toteutukseen yhtiön kannattavuuden ja kustannustehokkuuden palauttamiseksi. Toisessa vai-heessa painopiste siirtyy kasvuun brändiä vahvistavien, materiaalihokkaiden ja kierrätettävien kuluttajapak-kausratkaisujen avulla.

Uusi Lead the Pack -strategia perustuu kolmeen liiketoi-minta-alueeseen, joille on määritelty selkeät roolit: Consumer Packaging toimii strategisena kasvualueena, Re-tail Packaging keskittyy kannattavuuden vahvistami-seen ja Market Pulp tukee kilpailukykyä selluomavarai-suuteen perustuvan vakaamman kassavirran kautta.

## Taloudelliset tavoitteet vuosille 2026–2030

- Consumer Packaging -liiketoiminnan vuotui-nen liikevaihdon kasvu (CAGR) yli 4 %
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE): vuosina 2027–2028 vähintään 8 % ja vuodesta 2029 eteenpäin vähintään 12 %
- Nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökat-teeseen (Net Debt/EBITDA): enintään 2,5

Osinkopolitiikka säilyy ennallaan, ja sen mukaan tavoit-teena on jakaa osinkoa vähintään puolet tilikauden tu-loksesta yli ajan, huomioiden yhtiön tulevat investointi-ja kehitystarpeet.

## Kestävä kehitys

Metsä Board valmistaa resurssitehokkaasti korkealaatuista ja kierrätettävää ensikuitukartonkia, joka auttaa asiakkaita vähentämään fossiilipohjaisten materiaalien käyttöä ja pakkausten hiilijalanjälkeä. Yhtiön ratkaisut vastaavat EU:n tiukentuneisiin sääntelyvaatimuksiin, jotka koskevat kierrätettävyyttä, pakkausjätteen vähentämistä ja raaka-aineiden jäljitettävyyttä. Metsä Board raportoi kestävän kehityksen keskeisistä teemoista ja tunnusluvuista osavuositarkastuksissa sekä julkaisee laajemman kestävyysraportin vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

### Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2026 1–3	2025 1–3	2025 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmien taajuus TRIF <sup>1)</sup>	6,7	5,6	4,8	0
Naiset johtamisrooleissa <sup>2)</sup> , %	23	25	25	>35
Sertifioidun puukuidun osuus, %	90	94	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta <sup>3)</sup> , %	-	-	93	100
Suorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt, tonnia (Scope 1)	30 444	53 008	121 041	0
Epäsuorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt <sup>4)</sup> , tonnia (Scope 2)	-	-	211	0
Energiätehokkuuden parantaminen <sup>5)</sup> , %	-9,9	-0,3	-7,2	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen <sup>5)</sup> , %	-6,5	-12	-8,0	-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: Scope 1-päästöt 1–3, 2025; prosessiveden käyttö 1–12, 2025. Energiätehokkuus- ja vedenkäyttölaskelmiin ei ole sisällytetty vuonna 2024 Metsä Fibreltä Metsä Boardin omistukseen siirtynyttä Kemian valkaisuainetta sellun tuotantolinjaa.

## Työturvallisuus ja monimuotoisuus

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

## Kasvihuonekaasupäästöt

Valtaosa Metsä Boardin kasvihuonekaasupäästöistä syntyy kartongin, kemihierteen ja sellun valmistuksessa käytetystä energiasta. Yhtiön päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets initiative (SBTi) -aloitteen hyväksymät ja linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan 1,5 asteen tavoitteen kanssa.

## Puunhankinta

Kaikki Metsä Boardin käyttämä puu on peräisin pohjois-eurooppalaisista metsistä, joissa metsän uudistamisesta huolehtiminen on lakisääteistä. Metsä Group edistää metsien kestävästä käytöstä ja monimuotoisuutta uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti. Metsä Board osana Metsä Groupia on valmistautunut EU:n metsäkatoasetukseen (EUDR) ja täyttää sen vaatimukset niiden tullessa voimaan.

## Ulkoiset luokitukset

ESG-luokitus	Arvosana (matalin–korkein)
CDP	Ilmasto A, Metsät A, Vesi A (D–A)
EcoVadis	Platina, 91/100 (platina korkein, 0–100)
ISS ESG Rating	Prime, B- (D- – A+)
ISS QualityScore	Ympäristö 1, Sosiaalinen 2, Hallinto 9 (10–1)
MSCI ESG Rating	A (CCC–AAA)
Sustainalytics	Matala riski, 13,8 (100–0)

## 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).

## 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.

Maaliskuun 2026 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,02 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 3,27 euroa ja alin 2,51 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 4,69 euroa, ylin 5,72 euroa ja alin 4,15 euroa.

Tammimaaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 546 000 osaketta ja A-osakkeen noin 4 300 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 99 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 1 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo maaliskuun 2026 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 360 802 kappaletta.

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

## Muutoksia johtoryhmässä

Laura Remes nimitettiin 1.3.2026 alkaen Metsä Boardin tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi. Remes toimi aiemmin yhtiön muutosjohtajana, ja kyseinen vastuualue siirtyi talousjohtaja Anssi Tammilehdolle, joka aloitti tehtävässään 26.1.2026. Remes ja Tammilehto raportoivat toimitusjohtaja Esa Kaikkoselle ja kuuluvat Metsä Boardin johtoryhmään.

Aiempi tuotanto- ja toimitusketjujohtaja sekä Metsä Boardin johtoryhmän jäsen Jussi Noponen on nimitetty Metsä Groupiin kuuluvan Metsä Woodin toimialajohtajaksi.

## Vuoden 2026 yhtiökokouksen päätökset

Vuoden 2026 varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.3.2026 Helsingissä. Yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen sille tekemiä ehdotuksia.

Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 2025 ja päätti, että osinkoa ei jaeta.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen vuosipalkkiot ennallaan: puheenjohtaja 99 000 euroa, varapuheenjohtaja 85 000 euroa ja jäsen 67 000 euroa. Noin puolet vuosipalkkiosta maksetaan käteisenä ja puolet METSB osakkeina, joiden luovuttamista rajoitetaan kahden vuoden ajan niiden saamisesta. Vuosipalkkiosta suoritetaan TyEL maksu. Kokouspalkkioksi päätettiin 1 000 euroa ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan kuukausipalkkioksi 900 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän (9) ja valitsi hallituksen jäseniksi Elina Björklundin, Leena Craeliuksen, Raija-Leena Hankonen-Nyboomin, Mari Kiviniemen, Jussi Linnarannan, Jukka Moisio, Mikko Mäkimattilan, Daniel Peltosen ja Jussi Vanhasen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jussi Vanhasen ja varapuheenjohtajakseen Jussi Linnarannan.

Hallitus päätti valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti:

- tarkastusvaliokunta Raija-Leena Hankonen-Nyboom (pj.), Leena Craelius, Mari Kiviniemi ja Mikko Mäkimattila;
- nimitys ja HR valiokunta Jussi Vanhanen (pj.), Elina Björklund, Jussi Linnaranta ja Jukka Moisio; sekä
- strategiavalioikunta Jussi Vanhanen (pj.), Jussi Linnaranta, Jukka Moisio ja Daniel Peltonen.

Yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. Päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, KRT Henrik Holmbom.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, omien osakkeiden luovutuksesta ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus kattaa enintään 35 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 10 % yhtiön kaikista osakkeista.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 1 000 000 yhtiön omien B sarjan osakkeiden hankkimisesta, mikä vastaa noin 0,3 % yhtiön kaikista osakkeista. Lisätietoa yhtiökokouksesta on nähtävillä yhtiön verkko-sivuilla osoitteessa <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/>.

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittisen toimintaympäristön ja kansainvälisen kauppapolitiikan kehitykseen liittyvä epävarmuus ja ennakoinnattomuus voivat lisätä taloudellista epävarmuutta, heikentää maailmankauppaa ja kasvattaa rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia.

Lähi-idän alueen konfliktien kärjistyminen, erityisesti Irania koskevien jännitteiden osalta, lisää riskiä öljyn ja maakaasun hintojen kohoamisesta entisestään. Tällä voi olla Metsä Boardille suoria kustannusvaikutuksia erityisesti kuljetusten ja tiettyjen kemikaalien osalta. Lisäksi konfliktin pitkittyminen voi hidastaa globaalia talouskasvua, kiihdyttää inflaatiota ja heikentää kuluttajien ostovoimaa, millä voi olla epäsuoria negatiivisia vaikutuksia yhtiön tuotteiden kysyntään.

Yhdysvaltojen tuontitullit ovat heikentäneet Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, ja mahdolliset lisätullit tai muutokset kauppapolitiikassa voivat vaikuttaa negatiivisesti kartonkimyyntiin.

Venäjän hyökkäyssodan jatkuminen Ukrainassa lisää epävarmuutta ja ylläpitää puumarkkinan kireyttä Itämeren alueella. Vaikka hinnat ovat laskeneet, kustannustaso on yhä korkea. Puun kysynnän kasvu tai saatavuuden heikkeneminen voisi jälleen nostaa hintoja, mikä heikentäisi kannattavuutta ja vaarantaisi tuotannon jatkuvuuden.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino kartonki- tai sellumarkkinoilla voi heikentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja hinnoittelua. Kartonkituonti Kiinasta EMEA-alueelle on voimakkaasti lisääntynyt. Myös Euroopan kartonkikapasiteetti on kasvanut, ja Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä entisestään tarjontaa Metsä Boardin päämarkkina-alueella Euroopassa.

Metsä Board on yliomavarainen sellussa Metsä Fibren 24,9 % omistusosuuden kautta. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset, lisääntyvä kilpailu ja uusi kapasiteetti voivat heikentää kysyntää ja hintakehitystä. Kiinan talouskasvun pitkittynyt heikkous ja maan oman sellutuotannon kehitys voivat vaikuttaa erityisesti Metsä Fibren tuotteiden kysyntään Kiinassa.

Tehokkuusohjelmiin ja kehityshankkeisiin liittyy riskejä, kuten kustannusten ylittyminen, mikä voi heikentää kannattavuutta. Yhtiöllä on käynnissä muutosohjelma, jonka tavoitteena on sopeuttaa kustannusrakennetta ja tehostaa liiketoimintaa. Mahdolliset viivästykset tai muutokset voivat vaikuttaa ohjelman tavoitteiden saavuttamiseen.

Kartonkiliiketoiminnan kasvuun ja uusien tuotteiden lanseerauksiin liittyy myynnin ja tuotannon ylösajon riskejä. Keskittynyt tuoteportfolio altistaa kysynnän vaihteluille ja markkinamuutoksille, millä voi olla haitallinen vaikutus liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Asiakkaiden sertifiointivaatimusten täyttämättä jääminen – esimerkiksi FSC-sertifiointin suosiminen PEFC:n sijaan – voi heikentää kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä.

Metsä Boardin tuotanto sijaitsee pääosin Suomessa ja Ruotsissa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai logistiikkaketjussa voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tuotannon tai muiden toimintojen jatkuvuuteen vaikuttavat vakavat onnettomuudet sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat voivat aiheuttaa merkittäviä taloudellisia vahinkoja ja asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahingoista haettavien vakuutuskorvausten saatavuuteen ja kattavuuteen sekä vakuutuskustannuksiin voi liittyä epävarmuuksia.

Markkinaolosuhteiden merkittävät tai pitkittyneet muutokset voivat johtaa pitkäaikaisten tase-erien arvonalentumisiin. Muutokset liiketoiminnan suorituskyvyssä, taloudellisissa ennusteissa tai luottoluokituksessa voivat vaikuttaa Metsä Boardin rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin. Myös asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai maksukäyttäytymisen hidastuminen voivat heikentää yhtiön kassavirtaa ja 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	+50 milj. euroa
SEK	-40 milj. euroa
GBP	+10 milj. euroa

Tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat kannanotot perustuvat tähänhetkisiin 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 kestävyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

## Lähiajan näkymät

### Toimintaympäristön näkymät

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen heikentää edelleen pakkausten kysyntää ja myynnin ennustettavuutta. Euroopassa markkinoiden ylikapasiteetti lisää hintapainetta, kun taas Pohjois-Amerikassa kartonkien kysyntään vaikuttavat tuontitullit. Vuoden toisella neljänneksellä asiakkaiden varastojen täydentämisen ja kausiluonteisuuden odotetaan tukevan pakkauskysyntää.

Gloaalia markkinasellun kysyntää rajoittavat edelleen paperi- ja kartonkiteollisuuden alhaiset käyntiasteet. Euroopassa markkinaehtoiset tuotannonrajoitukset saattavat jatkua vaisun kysyntätilanteen vuoksi.

Iranin konfliktista johtuva öljyn ja maakaasun hintojen nousu kohdistaa nousupaineita erityisesti logistiikka- ja kemikaalikustannuksiin. Tämän arvioidaan heikentävän liiketulosta toisella vuosineljänneksellä noin 10 miljoonalla eurolla. Yhtiöllä on käynnissä toimenpiteitä katteiden turvaamiseksi.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, arvioidaan olevan vuonna 2026 selvästi negatiivinen tulosvaikutus edellisvuoteen verrattuna. Huhti–kesäkuussa vaikutuksen arvioidaan olevan lievästi negatiivinen tammi–maaliskuuhun nähden.

### Yhtiökohtaiset näkymät huhti–kesäkuulle 2026 (tammi–maaliskuu 2026)

Käyttöpääoman hallinta on keskeisessä roolissa liiketoiminnan rahavirran turvaamisessa. Rahavirran odotetaan vahvistuvan toisella vuosineljänneksellä ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Tulevien suurten seisokkien valmistelut pitävät tuotantotasot korkealla, erityisesti Kemissä ja Husumissa.

Kartonkien toimitusmäärien odotetaan kasvavan.

Energia- ja puukustannusten odotetaan laskevan. Metsä Boardin muutosohjelman toimenpiteiden arvioidaan keventävän kustannusrakennetta.

Kiinteät kustannukset kasvavat kausiluonteisuuden vuoksi – tehtaiden suunniteltuja huolto- ja kunnossapitoseisokkeja on enemmän ja henkilöstökulut ovat korkeammat.

## Vuosihuoltoseisokit vuonna 2026

Alla on arvio vuoden 2026 merkittävimmistä suunnitelluista vuosihuoltoseisokeista ja niiden ajoittumisesta vuosineljänneksittäin.

Suunniteltujen vuosihuoltoseisokkien lisäksi Husumissa on heinäkuussa pitkä markkinalähtöinen seisokki. Kemissä neljännen vuosineljänneksen vuosihuoltoseisokki on normaalia pidempi biotuotetehtaan pidennetyin huolto- ja korjausseisokin vuoksi.

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

### Merkittävät vuosihuoltoseisokit 2026

Q1'2026	Ei suunniteltua vuosihuoltoa
Q2'2026	useita Suomen tehtaita
Q3'2026	Husumin tehdasintegraatti
Q4'2026	Kemissä tehdasintegraatti

## METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.4.2026

HALLITUS

### Lisätiedot:

Anssi Tammilehto, talousjohtaja, puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja,  
puh. 010 462 0101

Yhtiö järjestää 29.4.2026 klo 15.00 analytikoille ja sijoittajille suunnatun, tavanomaista tulosjulkistusta laajemman englanninkielisen webcastin ja puhelinkonferenssin. Q1/2026-tuloksen lisäksi tilaisuudessa esitellään yhtiön uusi Lead the Pack -strategia ja sen keskeiset painopisteet. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja talousjohtaja Anssi Tammilehto, ja strategiaesityksiin osallistuu myös muita Metsä Boardin johtoryhmän jäseniä.

Webcastia ja puhelinkonferenssia voi seurata linkistä: <https://metsaboard.events.inderes.com/q1-2026>.

Puhelinkonferenssiin osallistuminen edellyttää rekisteröitymistä seuraavan linkin kautta: <https://events.inderes.com/metsaboard/q1-2026/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, jossa ne ovat katsottavissa jälkikäteen osoitteessa

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

### Taloudellinen raportointi vuonna 2026

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025: 5.2.2026  
Osavuositiedot tammi–maaliskuu 2026: 29.4.2026  
Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu 2026: 6.8.2026  
Osavuositiedot 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 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 Omaisuusarvon alentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyneistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennusjärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

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

## Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2026	2025	2025
		1–3	1–3	1–12
<b>Liikevaihto</b>	2, 6	<b>393,7</b>	<b>480,8</b>	<b>1 775,7</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		36,4	45,9	-59,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	10,9	10,6	48,1
Materiaalit ja palvelut	6	-342,8	-405,5	-1 353,0
Henkilöstökulut		-45,3	-53,1	-214,5
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	-5,7	5,6	-37,4
Poistot ja arvonalentumiset		-27,4	-47,6	-165,6
Liiketoiminnan muut kulut		-34,3	-40,4	-163,0
<b>Liiketulos</b>	2	<b>-14,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-169,5</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista			0,0	0,0
Kurssierot		-0,8	-0,7	-1,2
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-4,0	-2,9	-16,1
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>-19,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-186,9</b>
Tuloverot	3	2,6	2,5	22,3
<b>Kauden tulos</b>		<b>-16,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-164,6</b>

**Konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. e	Liite	2026	2025	2025
		1–3	1–3	1–12
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,1	0,2	-0,4
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-75,3	-18,6	-33,5
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		15,0	3,7	7,6
<b>Yhteensä</b>		<b>-60,2</b>	<b>-14,7</b>	<b>-26,3</b>
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Rahavirran suojaukset		-2,0	41,0	21,5
Muuntoerot		-7,0	47,6	40,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-2,4	9,7	6,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		0,4	-8,2	-4,3
<b>Yhteensä</b>		<b>-11,0</b>	<b>90,2</b>	<b>64,0</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-71,1</b>	<b>75,5</b>	<b>37,8</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>-87,8</b>	<b>70,6</b>	<b>-126,8</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		-14,7	-7,0	-156,6
Määräysvallattomille omistajille		-2,0	2,1	-7,9
<b>Yhteensä</b>		<b>-16,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-164,6</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille		-84,0	59,2	-128,4
Määräysvallattomille omistajille		-3,8	11,4	1,6
<b>Yhteensä</b>		<b>-87,8</b>	<b>70,6</b>	<b>-126,8</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b>		<b>-0,04</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,44</b>

## Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo		19,4	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		32,6	36,1	32,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 243,6	1 256,6	1 265,5
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		478,8	532,8	486,8
Muut sijoitukset	8	111,0	201,1	186,2
Muut pitkäaikaiset varat	6, 8	4,7	4,5	3,5
Laskennalliset verosaamiset	2	6,1	7,1	6,0
		1 896,0	2 050,4	1 993,1
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		387,7	526,9	374,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	266,0	337,1	249,3
Rahavarat	6, 8	264,2	171,3	309,3
		917,9	1 035,3	932,7
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 813,9</b>	<b>3 085,7</b>	<b>2 925,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 506,5	1 777,1	1 590,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		162,5	176,2	166,3
Oma pääoma yhteensä		1 669,0	1 953,3	1 756,7
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat		73,5	128,7	92,8
Eläkevelvoitteet	2	8,2	8,0	8,7
Varaukset	5	0,9	1,7	0,7
Rahoitusvelat	8	499,8	411,8	495,7
Muut pitkäaikaiset velat	8	4,9	5,0	4,2
		587,3	555,3	602,2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	5	0,2	1,5	3,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	105,7	161,1	68,8
Ostovelat ja muut velat	6, 8	451,7	414,6	494,8
		557,6	577,2	566,9
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 144,9</b>	<b>1 132,4</b>	<b>1 169,1</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 813,9</b>	<b>3 085,7</b>	<b>2 925,8</b>

## 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-	Oma
								vallatto- mien omista- jien osuudet	
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
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						-7,0	-7,0	2,1	-4,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		38,3	27,7			0,1	66,1	9,3	75,5
<b>Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa</b>		<b>38,3</b>	<b>27,7</b>			<b>-6,8</b>	<b>59,2</b>	<b>11,4</b>	<b>70,6</b>
Osingonjako						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus					1,0	-1,0			
Osakeperusteiset maksut						-0,1	-0,1		-0,1
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	<b>557,9</b>	<b>-44,4</b>	<b>165,1</b>	<b>208,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>892,4</b>	<b>1 777,1</b>	<b>176,2</b>	<b>1 953,3</b>

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-	Oma
								vallatto- mien omista- jien osuudet	
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
<b>Kauden laaja tulos</b>									
Kauden tulos						-14,7	-14,7	-2,0	-16,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-5,2	-64,2			0,0	-69,3	-1,8	-71,1
<b>Kauden laaja yhteensä</b>		<b>-5,2</b>	<b>-64,2</b>			<b>-14,7</b>	<b>-84,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-87,8</b>
Osakeperusteiset maksut						0,1	0,1		0,1
<b>Oma pääoma 31.3.2026</b>	<b>557,9</b>	<b>-57,3</b>	<b>70,4</b>	<b>208,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>729,5</b>	<b>1 506,5</b>	<b>162,5</b>	<b>1 669,0</b>

## Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2026	2025	2025
		1–3	1–3	1–12
Kauden tulos		-16,7	-4,9	-164,6
Oikaisut yhteensä	7	26,7	39,5	192,5
Käyttöpääoman muutos		-79,6	-61,6	231,3
Nettorahoituskulut	7	-1,4	-5,6	-19,4
Maksetut verot		0,4	4,7	-0,2
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>-70,5</b>	<b>-27,9</b>	<b>239,6</b>
Liiketoimintahankinnat	7	-9,0		
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-5,1	-15,5	-136,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	4,2	8,4	14,3
<b>Investointien nettorahavirrat</b>		<b>-9,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-121,7</b>
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	36,1	41,7	27,5
Maksetut osingot	7		-24,9	-24,9
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>36,1</b>	<b>16,8</b>	<b>2,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-44,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>120,5</b>
Rahavarat kauden alussa	6	309,3	182,6	182,6
Rahavarojen muuntoero		-0,9	6,9	6,2
Rahavarojen muutos		-44,3	-18,1	120,5
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	6	<b>264,2</b>	<b>171,3</b>	<b>309,3</b>

## 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 29.4.2026 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	Arvonlennustesteissä sovellettava arvostusmalli
Muut sijoitukset / Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin sovellettava laadintaperiaate ja arvostusmalli

**Arviot ja oletukset**

<b>Aihe</b>	<b>Arvioiden ja oletusten luonne</b>
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	Arvonlennustesteissä 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 – Segmenttiedot**

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**

<b>Milj. e</b>	<b>2026 1–3</b>	<b>2025 1–3</b>	<b>2025 1–12</b>
Eurooppa	241,7	271,7	1 064,1
Amerikka	98,7	129,6	448,3
Kehittyvät markkinat	53,3	79,5	263,3
<b>Yhteensä</b>	<b>393,7</b>	<b>480,8</b>	<b>1 775,7</b>

## Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

	2026	2025	2025
Milj. e	1–3	1–3	1–12
<b>Liiketulos</b>	<b>-14,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-169,5</b>
Poistot ja arvonalentumiset	27,4	47,6	165,6
<b>Käyttökate</b>	<b>12,9</b>	<b>43,8</b>	<b>-3,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-0,4		
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus		5,9	5,8
Henkilöstökulut	0,5	0,5	15,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	0,4	0,0	4,4
Liiketoiminnan muut kulut	3,2	1,0	8,3
Yhteensä	3,8	7,3	33,5
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	<b>16,7</b>	<b>51,1</b>	<b>29,6</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-27,4	-47,6	-165,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset		19,3	55,9
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>-10,8</b>	<b>22,8</b>	<b>-80,2</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-4,8	-3,5	-17,3
<b>Vertailukelpoinen tulos ennen veroja</b>	<b>-15,6</b>	<b>19,3</b>	<b>-97,5</b>
Tuloverot	2,6	2,5	22,3
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,7	-5,3	-17,1
<b>Vertailukelpoinen kauden tulos</b>	<b>-13,6</b>	<b>16,4</b>	<b>-92,2</b>

## Täsmäytyslaskelman lisätiedot

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2026 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,8 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta -2,2 miljoonaa euroa, Takon tehtaan sulkemiseen liittyvistä eristä -1,1 miljoonaa euroa ja osakkuus-yhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -0,4 miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -89,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvonalentumiseen liittyvistä eristä -27,3 miljoonaa euroa, kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta -21,0 miljoonaa euroa, toiminnan-ohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisesta -35,0 miljoonaa euroa, osakkuus-yhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -4,4 miljoonaa euroa ja muista eristä -1,7 miljoonaa euroa.

**Liite 3 – Tuloverot**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
<b>Milj. e</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Tilikauden verot	-1,0	-1,0	-6,8
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,3	-0,5
Laskennallisten verojen muutos	3,6	3,8	29,6
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>22,3</b>

**Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
<b>Milj. e</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 265,5	1 248,4	1 248,4
Hankitut liiketoiminnot	4,2		
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	4,9	14,0	101,9
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	4,3	0,5	3,1
Vähennykset	0,0	-1,4	-2,3
Poistot ja arvonalentumiset	-27,0	-47,1	-129,0
Muuntoero	-8,2	42,2	43,4
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 243,6</b>	<b>1 256,6</b>	<b>1 265,5</b>

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

**Liite 5 – Varaukset**

<b>Milj. e</b>	<b>Uudelleenjärjestely</b>	<b>Ympäristö</b>	<b>Muu</b>	<b>Yhteensä</b>
1.1.2026	0,8	0,7	2,6	4,1
Muuntoerot	-0,1		0,0	-0,1
Käytetyt varaukset	-0,1		-2,5	-2,6
Käyttämättömien varauksien vähennykset	-0,2			-0,2
<b>31.3.2026</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>
Pitkäaikaiset	0,2	0,7	0,0	0,9
Lyhytaikaiset	0,2			0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>

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**

<b>Milj. e</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Myynnit	26,6	30,8	110,0
Liiketoiminnan muut tuotot	1,3	1,7	9,2
Ostot	-177,1	-225,7	-691,0
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-5,7	5,6	-37,4
Osinkotuotot		0,0	
Korkotuotot	1,3	1,0	4,6
Korkokulut	-0,3	-0,5	-1,6
Investoinnit			
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	37,1	62,9	31,3
Rahavarat	261,5	169,4	307,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	167,8	202,5	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**

<b>Milj. e</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Myynnit		0,3	0,6
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset		0,2	

**Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot****Oikaisut**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
<b>Milj. e</b>	<b>1–3</b>	<b>1–3</b>	<b>1–12</b>
Verot	-2,6	-2,5	-22,3
Poistot ja arvonalentumiset	27,4	47,6	165,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	5,7	-5,5	37,4
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-5,1	-5,1	-9,7
Rahoituskulut, netto	4,8	3,5	17,3
Eläkevelvoitteet ja varaukset	-3,6	1,3	3,1
Muut oikaisut	0,1	0,2	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>26,7</b>	<b>39,5</b>	<b>192,5</b>

**Omaisuuksien myynnit ja muut erät**

Vuonna 2026 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 4,2 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 5,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita eriä -0,8 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 eriä 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 se työllistää noin 20 henkilöä. Hankitun yhtiön käyttöomaisuus ja muut tase-erät ovat merkitykseltään vähäisiä. Alustavan laskelman mukaan hankinnasta syntyy Metsä Board -konsernin taseeseen 7,2 miljoonan euron liikearvo.

**Liite 9 – Rahoitusinstrumentit**

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

**Rahoitusvarat 31.3.2026**

<b>Milj. e</b>	<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>	<b>Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta</b>	<b>Jaksotettu hankintameno</b>	<b>Tase-arvo</b>
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	109,5		111,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			1,1	1,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			218,6	218,6
Rahavarat			264,2	264,2
Johdannaiset	0,5	10,0		10,4
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>1,9</b>	<b>119,5</b>	<b>483,9</b>	<b>605,3</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>1,9</b>	<b>119,5</b>	<b>483,9</b>	<b>605,3</b>

**Rahoitusvelat 31.3.2026**

<b>Milj. e</b>	<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>	<b>Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta</b>	<b>Jaksotettu hankintameno</b>	<b>Tase-arvo</b>
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			499,8	499,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			105,7	105,7
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			362,3	362,3
Johdannaiset	3,0	9,1		12,1
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>9,1</b>	<b>967,8</b>	<b>979,9</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>9,1</b>	<b>955,6</b>	<b>967,7</b>

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

### Rahoitusvarat 31.3.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	199,7		201,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,7	0,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			258,3	258,3
Rahavarat			171,3	171,3
Johdannaiset	2,1	32,8		34,9
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>3,5</b>	<b>232,5</b>	<b>430,4</b>	<b>666,4</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>3,5</b>	<b>232,5</b>	<b>430,4</b>	<b>666,4</b>

### Rahoitusvelat 31.3.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			411,8	411,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			161,1	161,1
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			327,7	327,7
Johdannaiset	1,0	10,4		11,4
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>10,4</b>	<b>900,6</b>	<b>912,0</b>
<b>Käypä arvo yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>10,4</b>	<b>899,0</b>	<b>910,4</b>

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäkövero- ja siirtosaamisia.

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

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

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,2–4,7 prosenttia (1,8–3,7). 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**

	2026	2025	2025
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	186,2	219,7	219,7
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-75,3	-18,6	-33,5
Hankinnat			0,0
Myyntit			0,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>111,0</b>	<b>201,1</b>	<b>186,2</b>

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 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 6,40 prosenttia (31.12.2025: 6,48). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 109,5 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 -6,9 miljoonaa euroa (-6,5) ja 8,0 miljoonaa euroa (6,8), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 47,3 miljoonaa euroa (48,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2026**

<b>Milj. e</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			111,0	<b>111,0</b>
Johdannaissaamiset	6,9	3,5		<b>10,4</b>
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat		12,1		<b>12,1</b>
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		264,2		<b>264,2</b>
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		487,7		<b>487,7</b>
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		105,7		<b>105,7</b>

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2025**

<b>Milj. e</b>	<b>Taso 1</b>	<b>Taso 2</b>	<b>Taso 3</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			201,1	<b>201,1</b>
Johdannaissaamiset	1,6	33,3		<b>34,9</b>
<b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>				
Johdannaisvelat	0,7	10,7		<b>11,4</b>
<b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Rahavarat		171,3		<b>171,3</b>
<b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		410,5		<b>410,5</b>
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		160,9		<b>160,9</b>

## Johdannaiset 31.3.2026

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		2,7	-2,7	-2,7	
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>100,0</b>		<b>2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	
Valuuttatermiinisopimukset	817,9	3,4	9,2	-5,9	0,1	-5,9
Valuuttaoptiosopimukset	85,9	0,2	0,2	-0,1		-0,1
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>903,8</b>	<b>3,5</b>	<b>9,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-6,0</b>
Öljyjohdannaisopimukset	13,7	4,8		4,8		4,8
Maakaasujohdannaisopimukset	3,4	2,0		2,0		2,0
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>17,1</b>	<b>6,9</b>		<b>6,9</b>		<b>6,9</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>1 020,9</b>	<b>10,4</b>	<b>12,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,9</b>

## Johdannaiset 31.3.2025

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	50,0	0,0		0,0		0,0
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>	<b>50,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
Valuuttatermiinisopimukset	1 433,8	31,5	10,0	21,5	0,7	20,8
Valuuttaoptiosopimukset	499,8	1,8	0,8	1,0		1,0
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>	<b>1 933,6</b>	<b>33,3</b>	<b>10,7</b>	<b>22,5</b>	<b>0,7</b>	<b>21,8</b>
Öljyjohdannaisopimukset	19,6	0,6	0,6	0,0		0,0
Maakaasujohdannaisopimukset	4,3	1,1	0,1	1,0	0,4	0,6
<b>Hyödykejohdannaiset yhteensä</b>	<b>23,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>2 007,5</b>	<b>34,9</b>	<b>11,4</b>	<b>23,5</b>	<b>1,1</b>	<b>22,4</b>

**Liite 10 – Vastuut**

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	5,1	0,7	5,0
<b>Yhteensä</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</b>

**Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset**

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Maksut alle vuoden		0,9	0,9
Maksut myöhemmin		0,4	0,6
<b>Yhteensä</b>		<b>1,3</b>	<b>1,5</b>