



Metsä Board

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu 2025

Esitysmateriaali

31.7.2025

Vastuuvapauslauseke

Tämä esitys sisältää tulevaisuuteen suuntautuvia lausuntoja. Sanat "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aikoa", "saattaa", "suunnitella", "arvioida", "tahdostaa", "pitäisi", "voisi", "tähdätä", "tavoitella", "saattaa" tai kussakin tapauksessa niiden negatiivinen tai mikä tahansa vastaava ilmaisu tunnistaa tietyt näistä tulevaisuuteen suuntautuvista lausunnoista. Muut voidaan tunnistaa kontekstista, jossa lausunnot esitetään. Tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy luonteeltaan olettamuksia, riskejä ja epävarmuustekijöitä. Vaikka uskomme, että näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyt odotukset ovat kohtuullisia, todelliset tulokset voivat poiketa jopa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausunnoissa ilmaistuista tai implisiittisistä. Kehotamme esityksen osallistujia olemaan luottamatta kohtuuttomasti tällaisiin lausuntoihin.

Tämän esityksen sisältämät tiedot ja näkemykset on annettu tämän esityksen päivämääränä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Metsä Board ei sitoudu julkisesti päivittämään tai tarkistamaan tulevaisuutta koskevia lausuntoja, joko uuden tiedon, tulevien tapahtumien tai muun johdosta, paitsi lain edellyttämässä laajuudessa.

Katsojien tulee ymmärtää, että tämä esitys ei ole eikä sitä tule tulkita tarjoukseksi ostaa tai merkitä Metsä Boardin arvopapereita missä tahansa päin maailmaa tai kannustimena ryhtyä mihinkään siihen liittyvään sijoitustoimintaan. Mikään tämän esityksen osa ei saa muodostaa perustaa tai olla perustana sopimukselle tai sitoumukselle tai päätökselle sijoittaa Metsä Boardin arvopapereihin. Potentiaalisia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan Metsä Boardin tilinpäätökseen, osavuosisikatsauksiin ja pörssitiedotteisiin sekä muuhun Metsä Boardin julkaisemaan tietoon kattavan kuvan muodostamiseksi yhtiöstä ja sen arvopapereista.

Metsä Board julkaisee sisäpiiritietoa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (Market Abuse Regulation, MAR) ja Nasdaq Helsingin sääntöjen mukaisesti.

Haastava
markkinatilanne
vaatii uutta
ajattelua



Kuluttajien varovainen
ostokäyttäytyminen



Kiristynyt kilpailu



Geopoliittinen epävakaus ja
Yhdysvaltojen tuontitullit



Korkeat puuraaka-
ainekustannukset



Metsä Boardin
johtava asema
korkea-
laatuisissa
pakkaus-
ratkaisuihin
rakentuu
vahvalle
perustalle

Sitoutunut ja
osaava henkilöstö

Huippuluokan
kartonkeja vahvalla
asiantuntemuksella

Pitkääaikaiset
asiakassuhteet

Vastuullisuuden
edelläkävijä,
tukena
ainutlaatuinen
arvoketju



Q2 2025 lyhyesti

- Huhti–kesäkuun liiketulos oli selvästi aiempaa arviota heikompi
- Poikkeama johtui heikosta sellumarkkinasta ja kartongin tilauskannan vähenemisestä erityisesti Yhdysvalloissa
- Rahavirta pysyi negatiivisena, odotetaan vahvistuvan toisella vuosipuoliskolla
- Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaalla oli pitkä korjausseisokki, joka vaikutti myös kraftlainerin tuotantoon
- Takon kartonkitehdas suljettiin pysyvästi. Arvioitu vuosittainen käyttökäteen parannus ~30 miljoonaa euroa

Liikevaihto

460

miljoonaa euroa



Q1 2025: 481 milj. euroa
Q2 2024: 510 milj. euroa

Kartonki-toimitukset

360 000

tonnia

Q1 2025: 367 000t
Q2 2024: 377 000t

Vertailukelpoinen liiketulos

-23

miljoonaa euroa

Q1 2025: 23 milj. euroa
Q2 2024: -0,8 milj. euroa

Kartonkien tuotanto

318 000

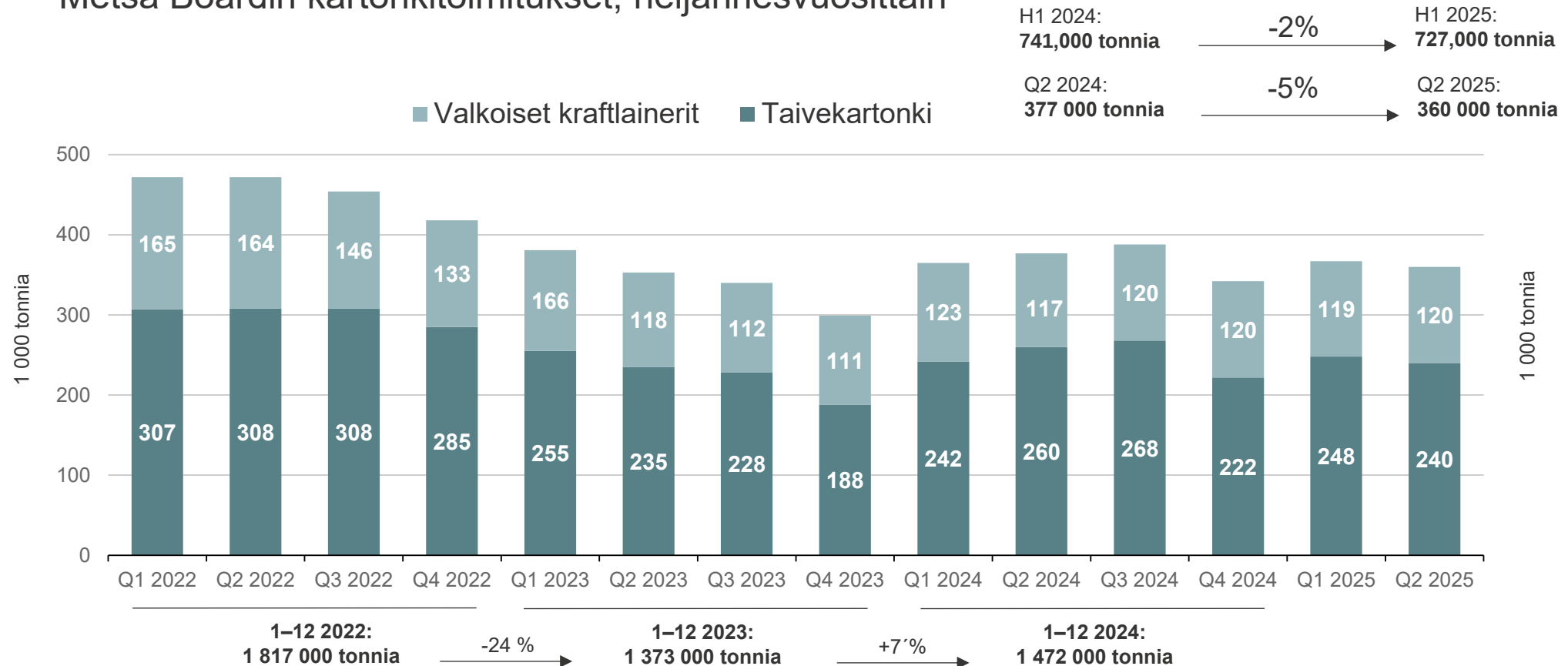
tonnia

Q1 2025: 430 000t
Q2 2024: 357 000t



Kartongin toimitusmäärät lähes muuttumattomat

Metsä Boardin kartonkitoimitukset, neljännesvuosittain

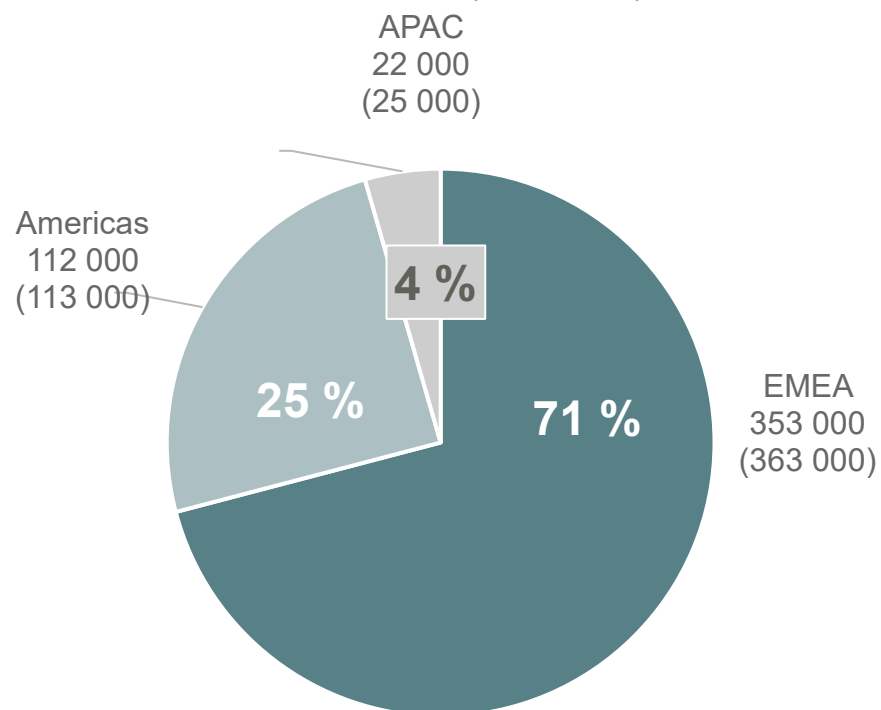


Kartonkimyynti alueittain

Taivekartongin toimitukset

H1 2025 (H1 2024)

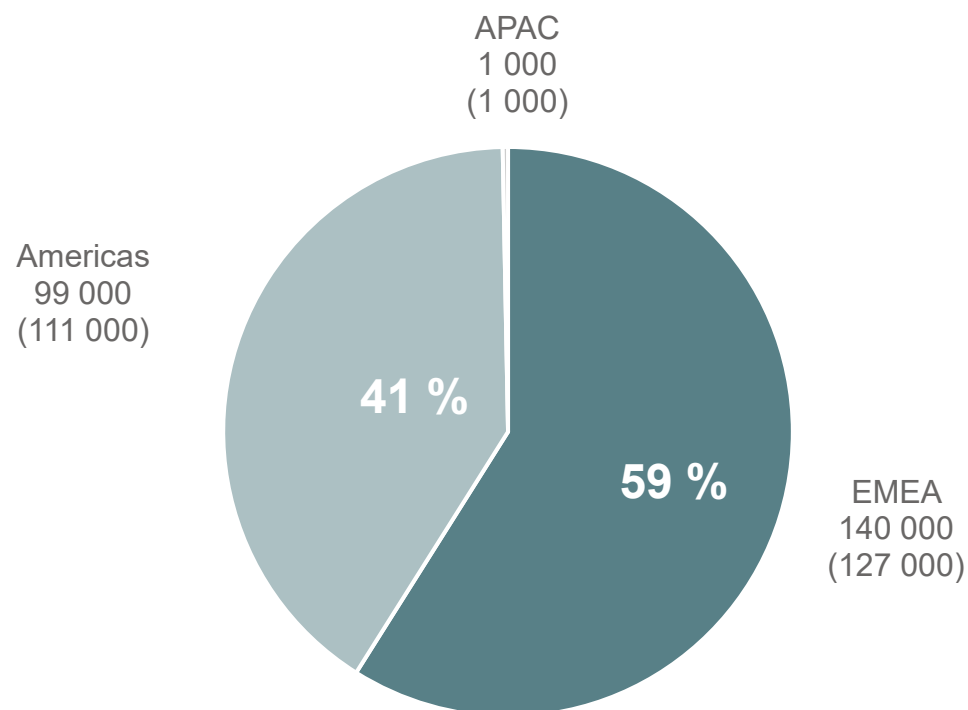
488 000 tonnia (502 000)



Valkoisten kraftlainereiden toimitukset

H1 2025 (H1 2024)

240 000 tonnia (239 000)



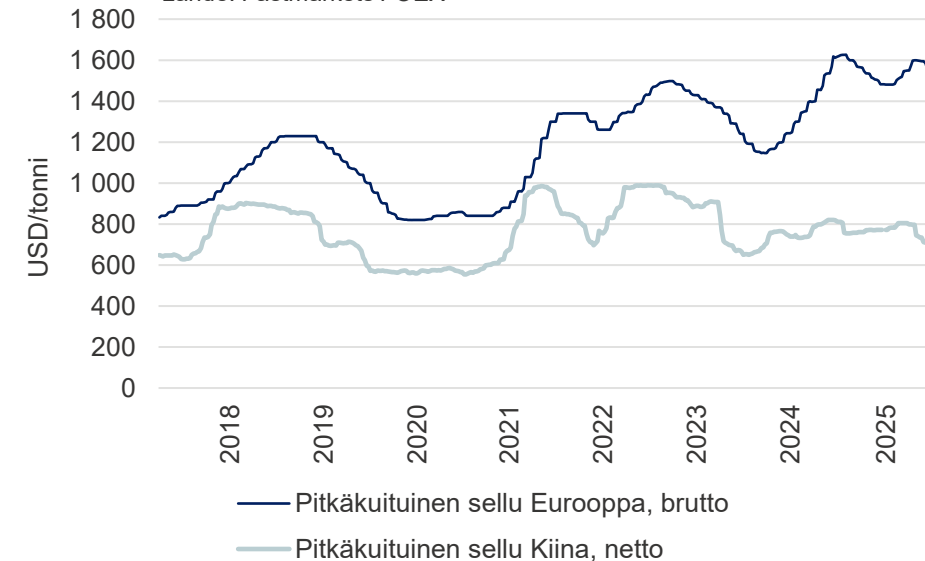
Vaisu sellumarkkina vuonna 2025

- Markkinasellutoimitukset (H1 2025 vs. H1 2024)
 - Metsä Board -19 %: (186 000t vs. 231 000t)
 - Metsä Fibre +15 %: (1 481 000t vs. 1 291 000t).
- Metsä Boardin markkinasellutoimitukset huhti–kesäkuussa olivat ennätyksellisen alhaiset
- Havusellun kokonaiskysyntä vuonna 2025 on ollut heikkoa sekä Euroopassa että Kiinassa, eikä merkkejä paranemisesta ole lähiaikoina nähtävissä
- Korkeat raaka-ainekustannukset ja dollarin heikkeneminen ovat vaikuttaneet eurooppalaisten selluntuottajien kilpailukykyyn
- **Pitkäkuituisen sellun** hinnan (PIX) kehitys
 - H1 2025 vs. H1 2024: Eurooppa +9 %, Kiina -1 %
 - Q2/2025 vs. Q2/2024: Eurooppa +5 %, Kiina -8 %



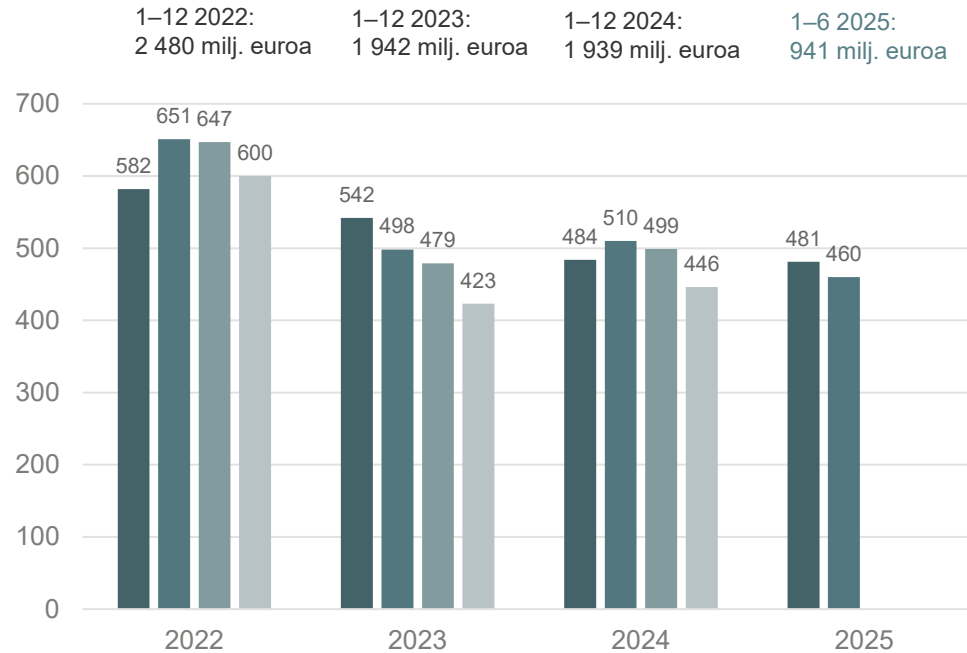
**Pitkäkuituisen sellun hintakehitys (PIX)
Euroopassa ja Kiinassa**

Lähde: Fastmarkets FOEX

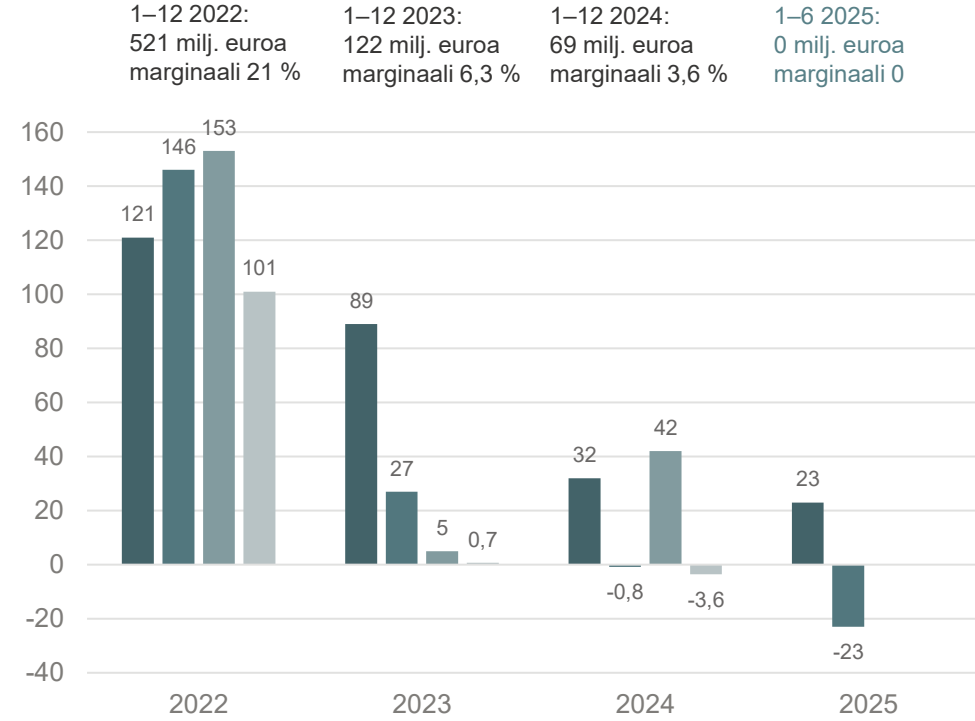


Katsauskausi päättyi nollatulokseen

Liikevaihto, vuosineljänneksittäin Miljoonaa euroa



Vertailukelpoinen liikeulos, vuosineljänneksittäin Miljoonaa euroa ja % liikevaihdosta



Tulosvertailu

Q2 2025 vs Q2 2024 sekä H1 2025 vs H1 2024

Vertailukelpoinen liike-tulos ja % liikevaihdosta

Q2/2025: -23 miljoonaa euroa, -4,9%

Q2/2024: EUR -1 miljoonaa euroa, -0,2%.

Q2/2024 kannattavuuteen vaikuttivat poliittiset lakot Suomessa ja Kemian biotuotetehtaan räjähdys.

Positiivista:

- Metsä Fibren tulososuus
- Kartongin hinnat paikallisissa valuutoissa

Negatiivista:

- Kartongin ja sellun toimitus- ja tuotantomäärien lasku
- Valuuttakurssivaikutus suojaukset huomioiden
- Korkeammat kiinteät kustannukset ja poistot

Vertailukelpoinen liike-tulos ja % liikevaihdosta

H1/2025: 0 miljoonaa euroa, -0,0 %

H1/2024: 31 milj. euroa, 3,1%

H1/2024 kannattavuuteen vaikuttivat poliittiset lakot Suomessa ja Kemian biotuotetehtaan räjähdys

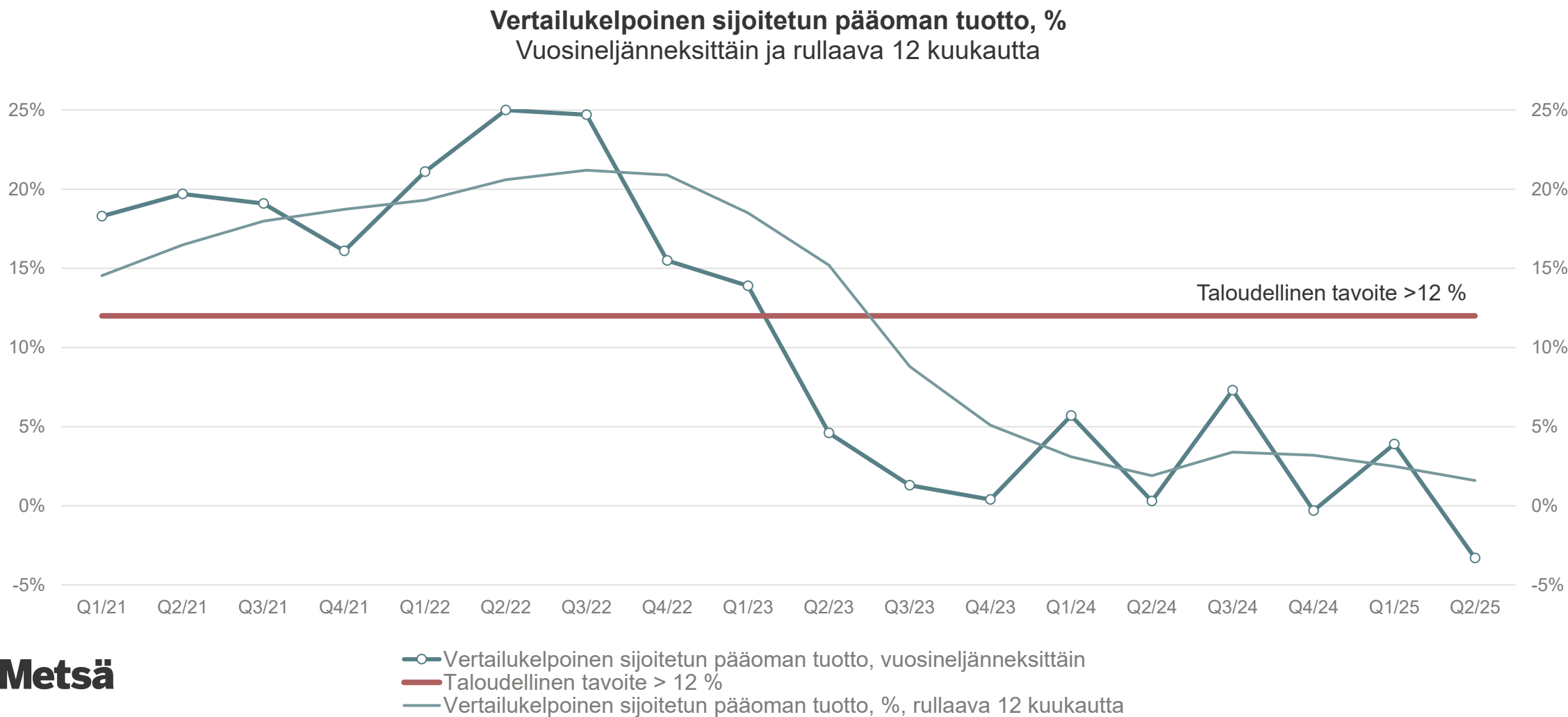
Positiivista:

- Metsä Fibren tulososuus
- Alhaisemmat kemikaalikustannukset

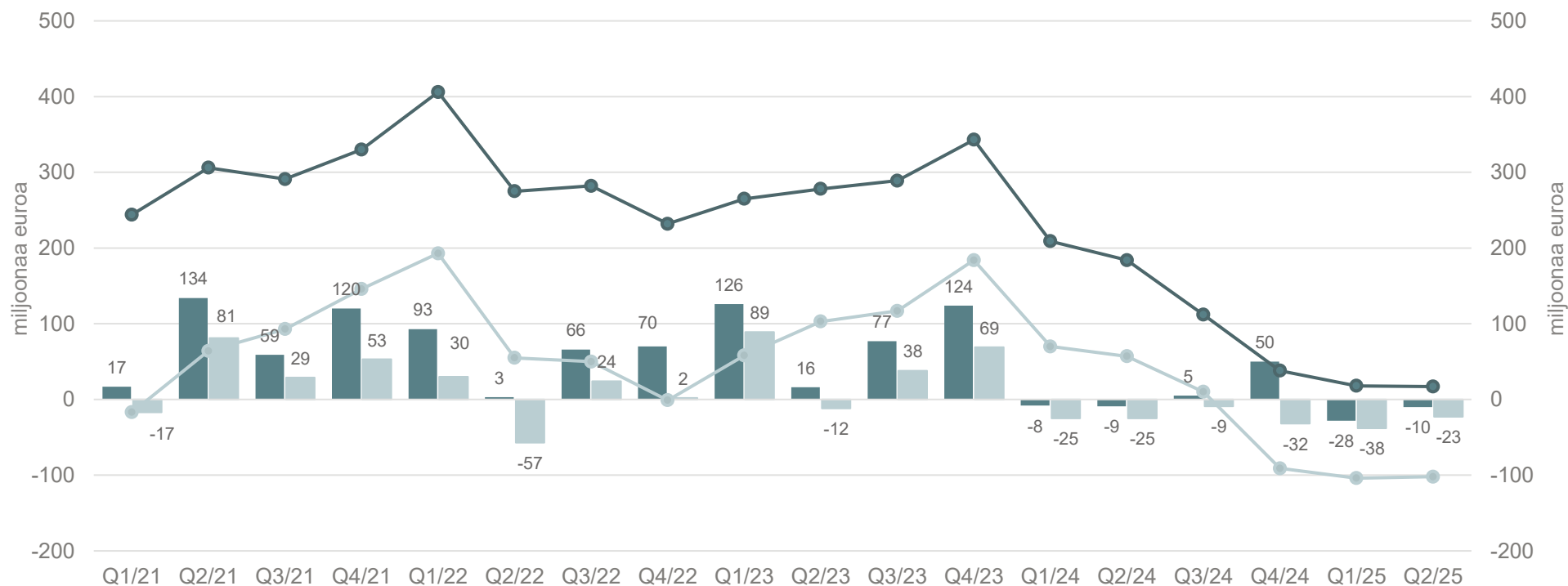
Negatiivista:

- Kartongin ja sellun toimitus- ja tuotantomäärien lasku
- Valuuttakurssivaikutus suojaukset huomioiden
- Korkeammat puu- ja logistiikkakustannukset
- Korkeammat kiinteät kustannukset ja poistot

SIPO-% alle pitkän aikavälin tavoitetason



Negatiivinen kassavirta jatkunut



Metsä Fibreltä saatu osinko

Q1/2021	0 milj. euroa
Q1/2022	59 milj. euroa
Q1/2023	83 milj. euroa
Q1/2024	10 milj. euroa
Q1/2025	0 milj. euroa

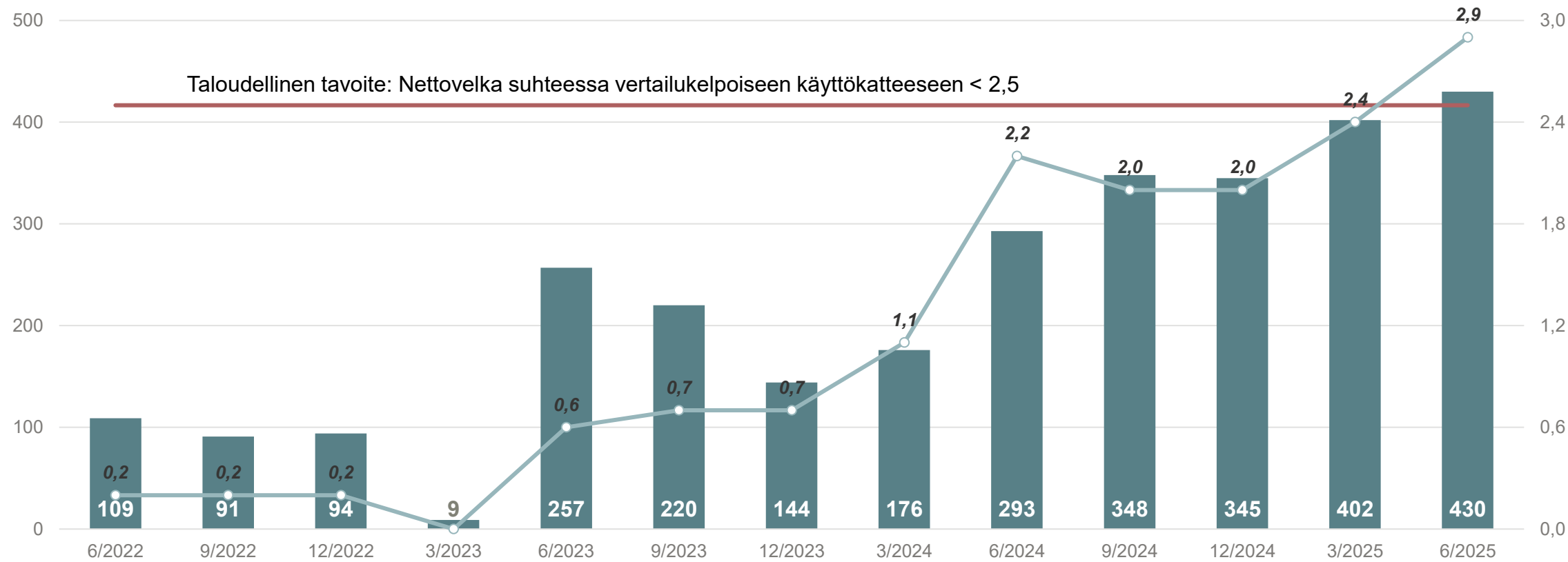


Vapaa rahavirta = liiketoiminnan rahavirta + aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä saadut tulot - investoinnit aineettomiin ja aineellisiin

Huom! Vapaan rahavirran määritelmä päivitettiin 30.6.2025 siten, että se sisältää aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myynnistä saadut tulot. Historialliset tiedot on päivitetty vastaavasti.

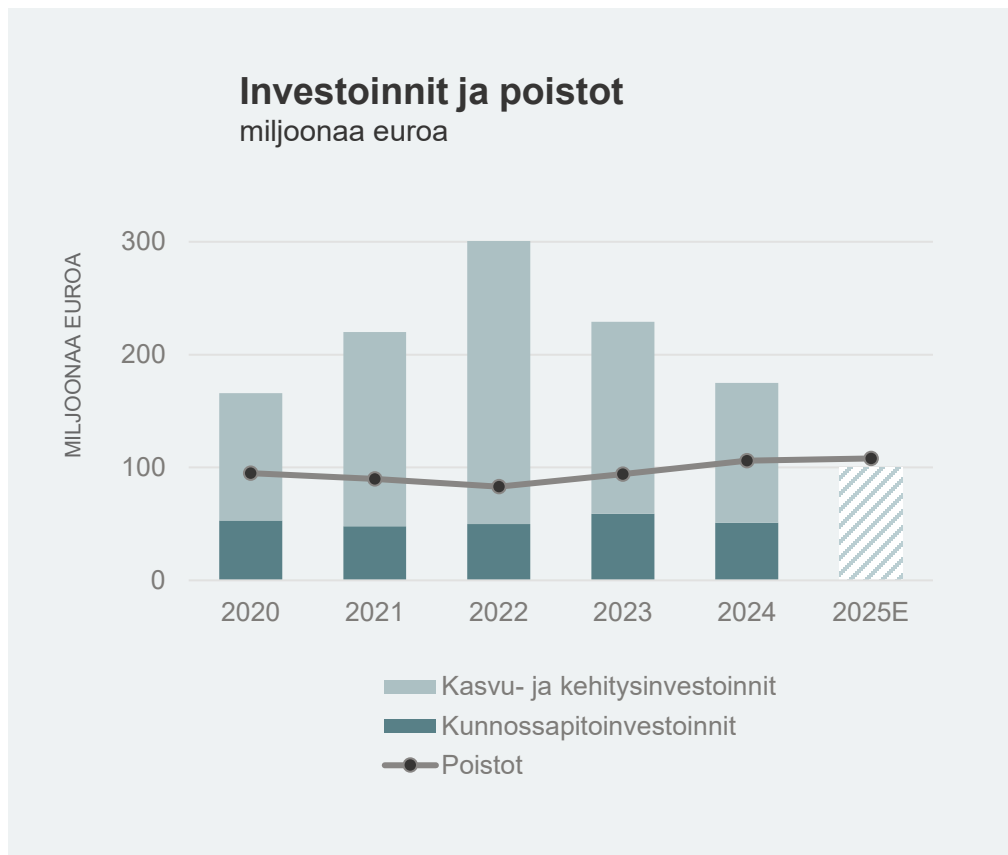
Taloudellinen asema edelleen vakaa

Nettovelka (milj. euroa) ja nettovelka/käyttökate



Nettovelka, milj. euroa Taloudellinen tavoite < 2,5 Nettovelka / vertailukelpoinen käyttökatte

Suurimmat investoinnit valmistuneet



Tammi-kesäkuu 2025

- Kokonaisinvestoinnit 35 miljoonaa euroa
- Poistot 57 miljoonaa euroa

Vuosi 2025, ennuste

- Vuoden 2025 kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 100 miljoonaa euroa
- Poistot suunnilleen vuoden 2024 tasolla

Käynnissä olevat ja suunnitellut investoinnit

- Simpeleen kartonkikoneen modernisointi, arvioitu valmistuminen H2/2025, arvo noin 60 miljoonaa euroa
- Esisuunnittelussa: Uusi sellun kuivauskone Husumin sellutehtaalle ja kartonkikone BM2:n tuotantosuunnan muuttaminen valkoisesta kraftlainerista ruokapakkaus- ja tiivisapereiksi Husumin kartonkitehtaalla. Barrierkartonkien suorituskyvyn parantaminen Kyron kartonkitehtaalla

Lähiajan näkymät

Heinä–syyskuu 2025

- Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen ja Yhdysvaltojen tuontitulleihin liittyvä epävarmuus heikentävät kartonkimyynnin kehityksen ennustettavuutta
- Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitusten Q3/2025 arvioidaan pysyvän suunnilleen Q2/2025 tasolla
- Muuttuvien kustannusten, ilman sellua, odotetaan pysyvän vakaina
- Suunniteltuja huolto- ja investointiseisokkeja (Husum, Simpele) enemmän kuin huhti–kesäkuussa
- Markkinaliitännäisiä tuotannonrajoituksia jatketaan
- Sellujen kokonaisvaikutus Metsä Boardin liiketulokseen on selvästi negatiivinen Q3 vs Q2
- Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan heinä–syyskuussa 2025 olevan heikempi kuin huhti–kesäkuussa 2025 (-23 miljoonaa euroa)



Muutosohjelma kohti kannattavuutta ja kohdennettua arvonluontia

Epävakaassa toimintaympäristössä vahvistamme kannattavuuttamme ja kilpailukykyämme terävöittämällä kaupallista osaamistamme, sopeuttamalla kustannuksia sekä hyödyntämällä vahvoja kilpailuetujamme.

**Tavoitteena on
parantaa
kannattavuutta
ja vahvistaa
rahavirtaa**

**Kustannussäästö-
ohjelma**



**Tavoitteena parantaa vuotuista käyttökatetta
+200 miljoonaa euroa**

100 milj. euroa vuoden 2026 loppuun mennessä,
täysi vaikutus vuoden 2027 loppuun mennessä

**Kannattavuuden
parantamisohjelma**



**Tavoitteena vapauttaa
käyttöpääomaa
+150 miljoonaa euroa**

Vuoden 2025 loppuun mennessä

**Rahavirran
vahvistaminen ja
tehokkaampi pääomien
hallinta**





Kasvua
johdonmukaisella
arvonluonnolla

Vahvistamme asemaamme
Euroopassa.

Yhdysvalloissa tavoitteenamme on
säilyttää vahva markkina-asema ja
kasvaa nykyisten asiakkaidemme
kanssa.

Keskeiset kohdesegmentit ovat ruoka-
ja tarjoilupakkaukset, terveydenhuolto ja
muut vahvasti kehittyvät
merkituotesegmentit

Säätely tukee kehitystoimintaamme,
pakkaussuunnitteluamme sekä
arvoketjuamme

Metsä Boardin uusi johtoryhmä



Esa Kaikkonen
Toimitusjohtaja
vuodesta 2025



Minna Björkman
Containerboard-liiketoiminnan
johtaja
5.1.2026 alkaen



Erja Hyrsky
Kaupallinen johtaja
1.8.2025 alkaen



Jussi Noponen
Tuotanto- ja toimitusketjujohtaja
Johtoryhmän jäsen
vuodesta 2016



Laura Remes
Muutosjohtaja
Viimeistään 6.10.2025 alkaen



Henri Sederholm
Talousjohtaja
Johtoryhmän jäsen
vuodesta 2021



Camilla Wikström
Henkilöstöjohtaja
Johtoryhmän jäsen
vuodesta 2019

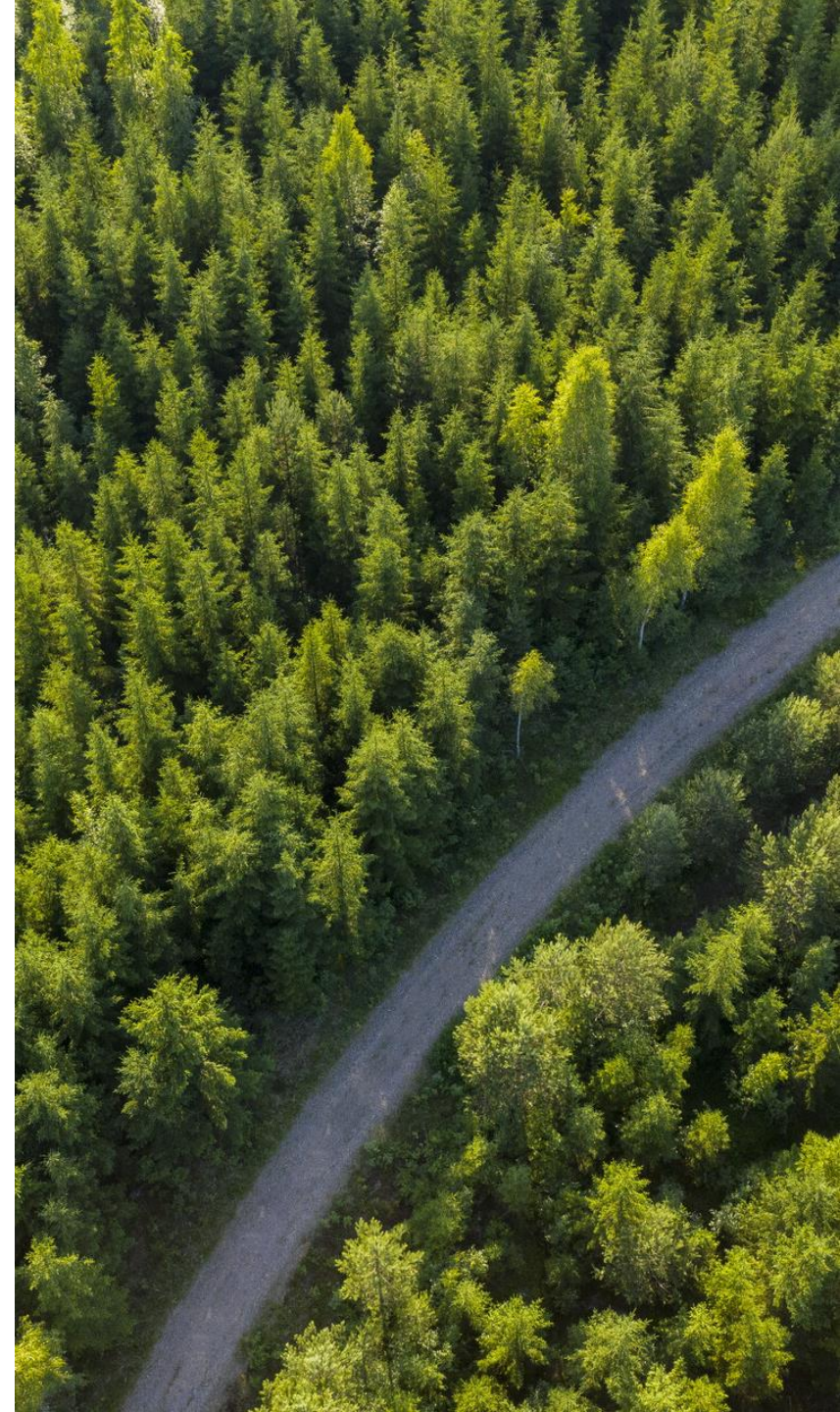
Seuraavat vaiheet

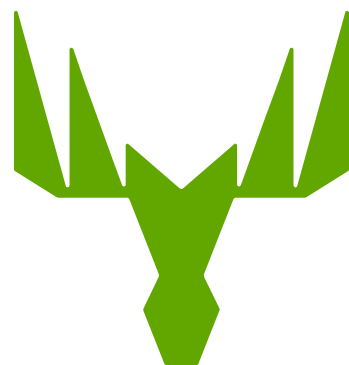
Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä:

- Muutosohjelman suunnittelu ja toteutus jatkuu
- Ohjelman edistymisestä raportoidaan säännöllisesti
- Tulevia investointeja, ml. ERP-ohjelma, tarkastellaan uudelleen

Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä:

- Yhtiön strategia ja taloudelliset tavoitteet päivitetään





Metsä

Liitteet

Tunnuslukuja

		Q2/25	Q2/24	Muutos Q2/25 vs. Q2/24	H1/25	H1/24	Muutos H1/25 vs. H1/24	Q1–Q4/24
Liikevaihto	Milj. euroa	460	510	-10 %	941	994	-5 %	1 939
Käyttökate*	Milj. euroa	6	26	-77 %	57	84	-32 %	175
Liiketulos*	Milj. euroa	-23	-1		0	31	-100 %	69
% liikevaihdosta*	%	-4.9	-0,2		0,0	3,1		3,6
Metsä Fibren osuus liiketuloksesta*	Milj. euroa	-9	-13		-3	-18		-10
Osakekohtainen tulos	euroa	-0.06	-0,03		-0,08	0,01		0,07
Sijoitetun pääoman tuotto*	%	-3.3	0,3		0,2	2,9		3,2
Investoinnit yhteensä	Milj. euroa	19	29	-35 %	35	53	-34 %	175
Liiketoiminnan rahavirta	Milj. euroa	-10	-9		-38	-17		38
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. euroa	430	294	+46 %	430	294	+46 %	345

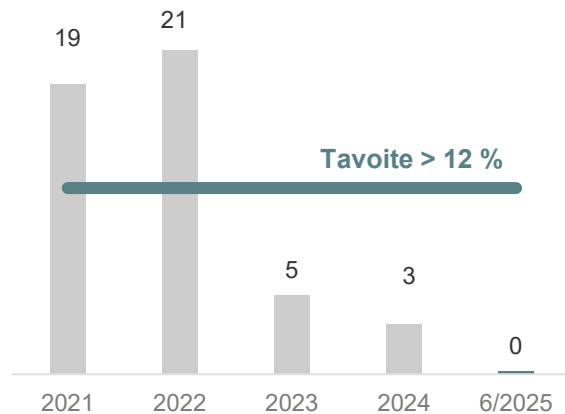


Metsä

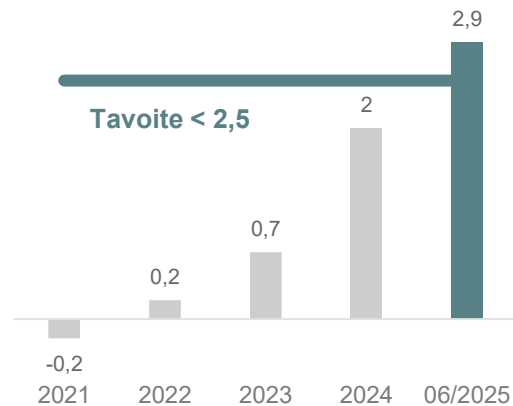
*vertailukelpoinen

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

Vertailukelpoinen
sijoitetun pääoman
tuotto, %



Korollinen nettovelka /
vertailukelpoinen
käyttökate



Osinkopolitiikka
Osinko / nettotulos, %



Kustannuskehitys ja -rakenne

H1 2025 (H1 2024)

- Korkeammat puu-, logistiikka- ja henkilöstökustannukset, alhaisemmat kemikaali- ja energiakustannukset

Vuosi 2024 (2023)

- Kokonaiskustannukset 1,8 miljardia euroa (1,7).
- Kustannusdeflaatio ilman sellua 1 %
- Alhaisemmat kemikaali- ja energiakustannukset; korkeammat puu-, logistiikka- ja kiinteät kustannukset

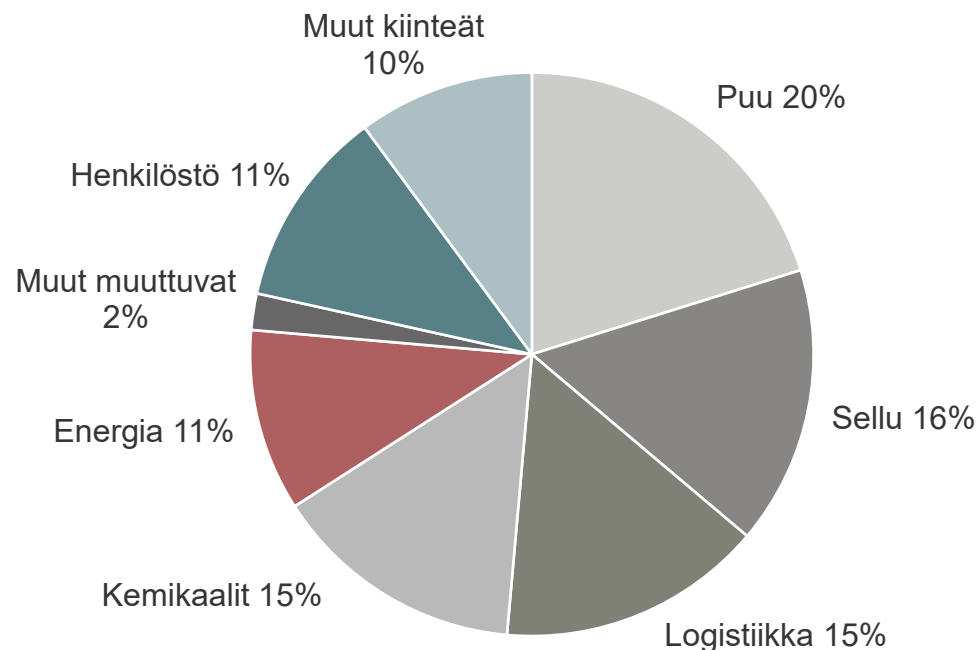
Puun hinnankehitys kalvolla 35



Metsä

Metsä Boardin kustannusrakenne vuonna 2024

Kokonaiskustannukset yhteensä 1,8 miljardia euroa (1,7)



^{*)} **Sellu:** Metsä Board ostaa kaiken ulkopuolisen sellun osakkuusyhtiö Metsä Fibren kautta, josta Metsä Board omistaa 24,9 %.

Metsä Fibren sellun kustannusrakenne vuonna 2024: Puu 57 %, kemikaalit 11 %, logistiikka 9 %, energia 5 %, henkilöstö ja muut kiinteät 17 %.

Valuuttakurssien vaikutukset

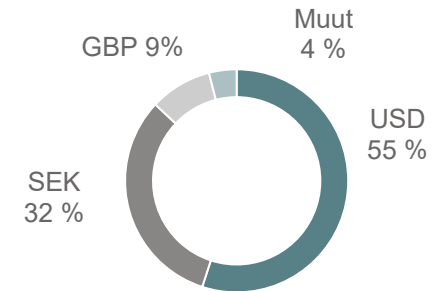
- Toteutuneet valuuttavaikutukset sisältäen suojaukset
 - Q2 2025 vs. Q2 2024: -10 miljoonaa euroa
 - H1 2025 vs. H1 2024: -8 miljoonaa euroa
- Arvioidut tulevat valuuttavaikutukset sisältäen suojaukset
 - Q3 2025 vs. Q2 2025: positiivinen
 - Q3 2025 vs. Q3 2024: positiivinen

Suojauspolitiikka:

Myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition lisäksi suojataan 50 % ennustetusta vuotuisesta nettovaluuttavirrasta

Nettovaluuttapositionista katsauskauden lopussa oli suojattuna keskimäärin 7,4 kuukautta

Vuotuinen valuuttapositio yhteensä 1,1 mrd. euroa



Valuuttamääräinen transaktiopositio koostuu valuuttamääräisistä myynneistä ja kuluista

Valuuttakurssiherkkyydet ilman suojauksia

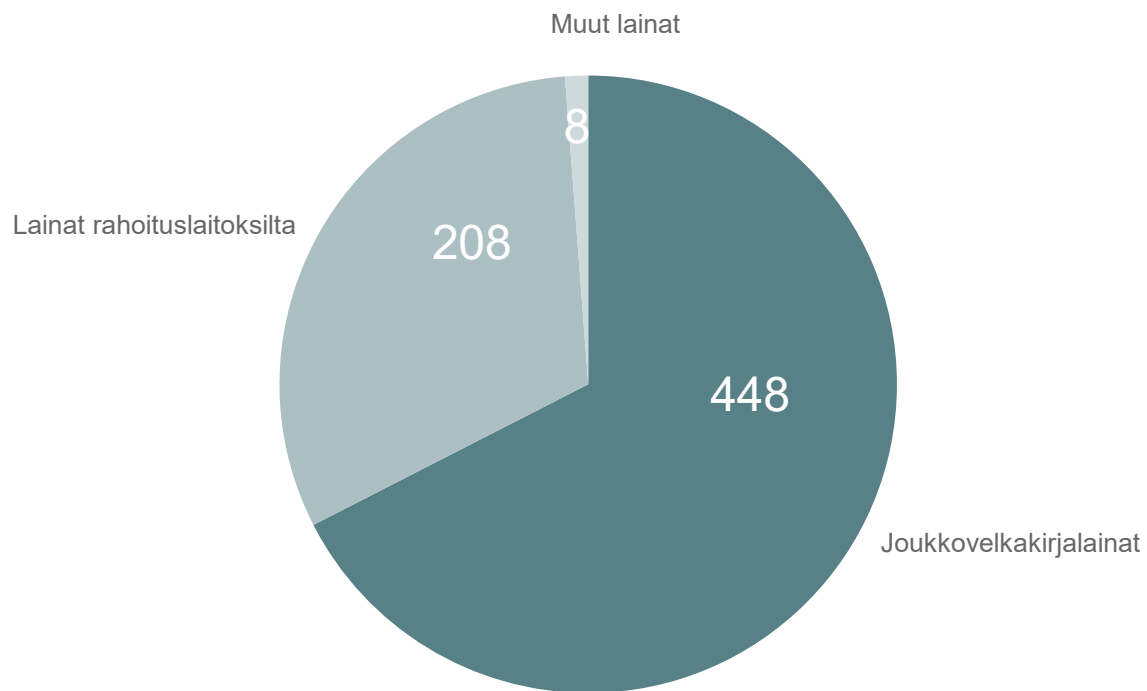
Ulkomaan valuutan vahvistuminen 10 %:lla vaikuttaisi Metsä Boardin tulokseen

Valuutta	Seuraavat 12 kuukautta
USD, \$	+60 miljoonaa euroa
SEK, kr	-35 miljoonaa euroa
GBP, £	+10 miljoonaa euroa

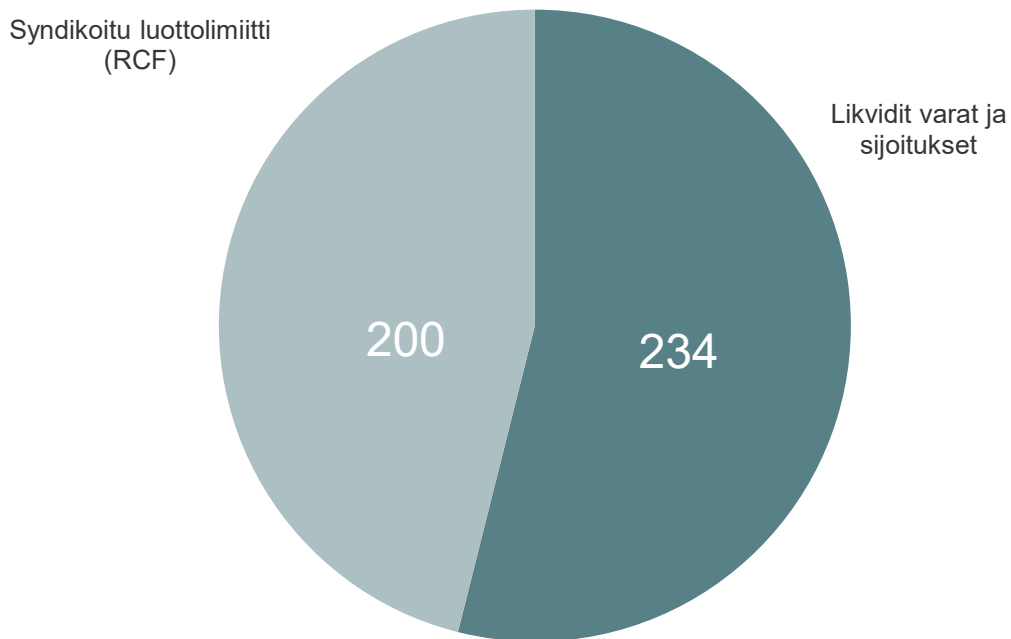
Korollinen velka ja likviditeetti

30.6.2025

Korollinen velka
664 miljoonaa euroa



Likviditeetti
434 miljoonaa euroa



Likviditeettiä täydentävät:

- **200 miljoonan euron** yritystodistusohjelma

Metsä Groupin sisäinen käyttämätön **150 miljoonan euron** lyhytaikainen luottolimiitti

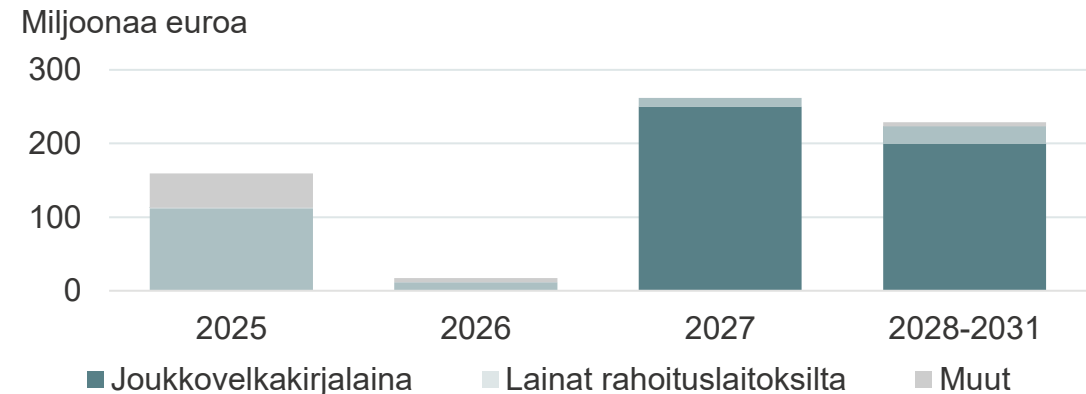
Velan maturiteetti ja luottoluokitukset

30.6.2025

- Korollinen kokonaisvelka oli 664 miljoonaa euroa ja nettovelka 430 miljoonaa euroa.
- Toukokuussa Metsä Board laski liikkeeseen 200 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 2031, ja jonka kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 3,875 %.
- Lainojen keskikorko oli katsauskauden lopussa 3,0 % ja pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen maturiteetti oli 3,0 vuotta.
- Nettorahoituskulut, mukaan lukien valuuttakurssierot, olivat:
 - H1 2025: -8,0 miljoonaa euroa
 - FY 2024: -10,8 miljoonaa euroa

Korollisen velan maturiteetti

664 miljoonaa euroa



Metsä Boardin luottoluokitukset ovat *investment grade* -tasoa

Luottoluokittaja	Luokitus ja näkymät	Luokitusta viimeksi päivitetty
S&P Global	BBB-/vakaa	02/2018
Moody's Investor Services	Baa2/negativinen	12/2022

Kestävän kehityksen avainluvut

TAVOITE

vuodelle 2030

TOTEUMA

H1 2025

Työtapaturmat
TRIF, TAVOITE 0

TOTEUMA 4,3

H1 2025: 2,6

1–12 2024: 3,4



Sertifioitu puukuitu
TAVOITE 100 %

TOTEUMA 93 %

H1 2024: 92 %

1–12 2024: 92 %



Fossiiliset CO₂-
päästöt Scope 1 ja 2
TAVOITE 0

TOTEUMA:

Scope 1: 87 kt

1–12 2024: 169 kt

Scope 2¹⁾:

1–12 2024: 82 kt



Prosessiveden
käyttö²⁾
TAVOITE -35 %

TOTEUMA -6,0 %

1–12 2024: -11 %



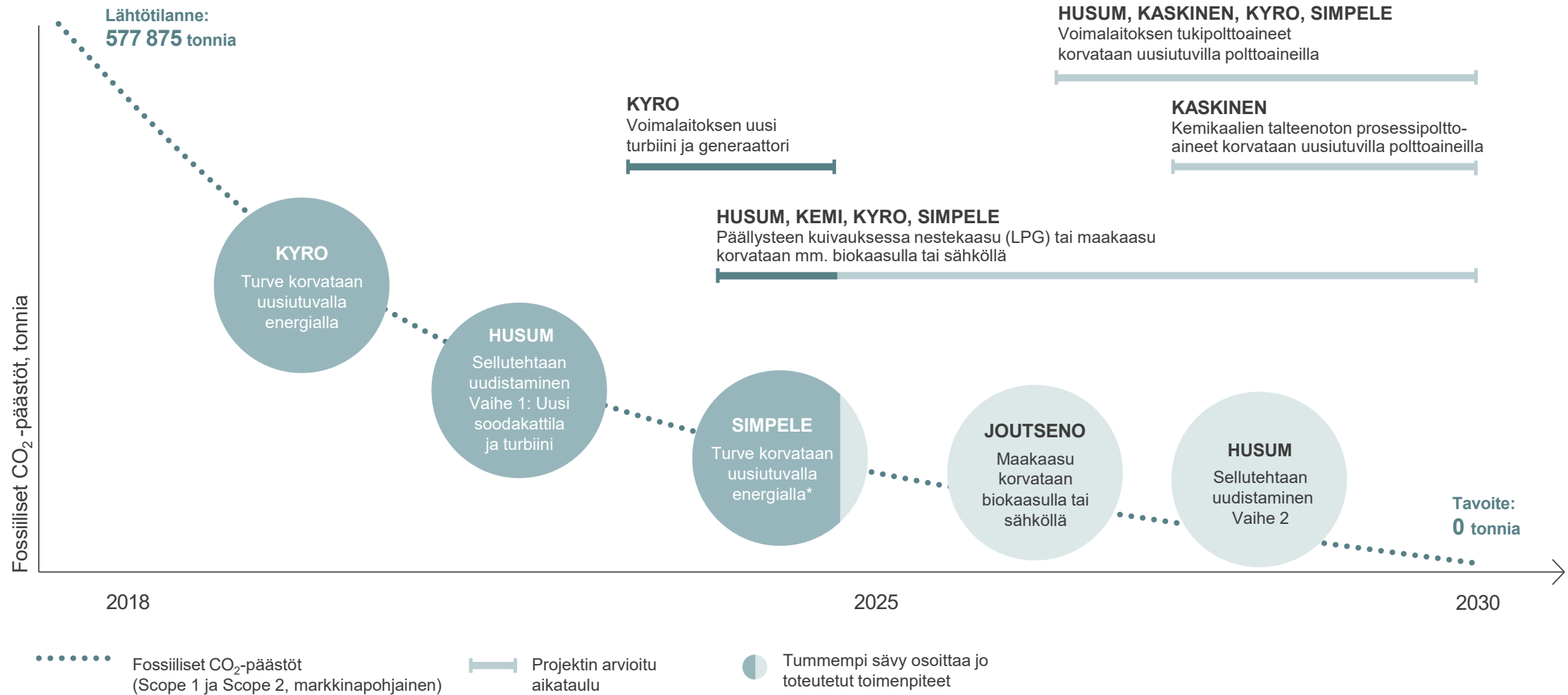
Energiatehokkuus²⁾
TAVOITE +10 %

TOTEUMA -0,3 %

1–12 2024: +0,9 %



Suunnitelma fossiilittomaan tuotantoon siirtymisestä vuoteen 2030 mennessä



Vastuullisuuden ulkoiset arvioinnit ja omat sitoumukset



Metsä Boardilla on arvosana 'A' ilmasto-, metsä- ja vesiluokituksessa



Kokonaispistemäärä 91/100. Metsä Board on saavuttanut korkeimman luokitus-tason joka vuosi vuodesta 2017 lähtien



[Linkki](#) ISS:n verkkosivuille



[Linkki](#) MSCI:n verkkosivuille

The use by Metsä Board of any MSCI ESG Research LLC or its affiliates ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or index names herein, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of Metsä Board by MSCI. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers and are provided 'as-is' and without warranty. MSCI names and logos are trademarks or service marks of MSCI



Metsä Boardin kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets iniciatiivin (SBTi) hyväksymät

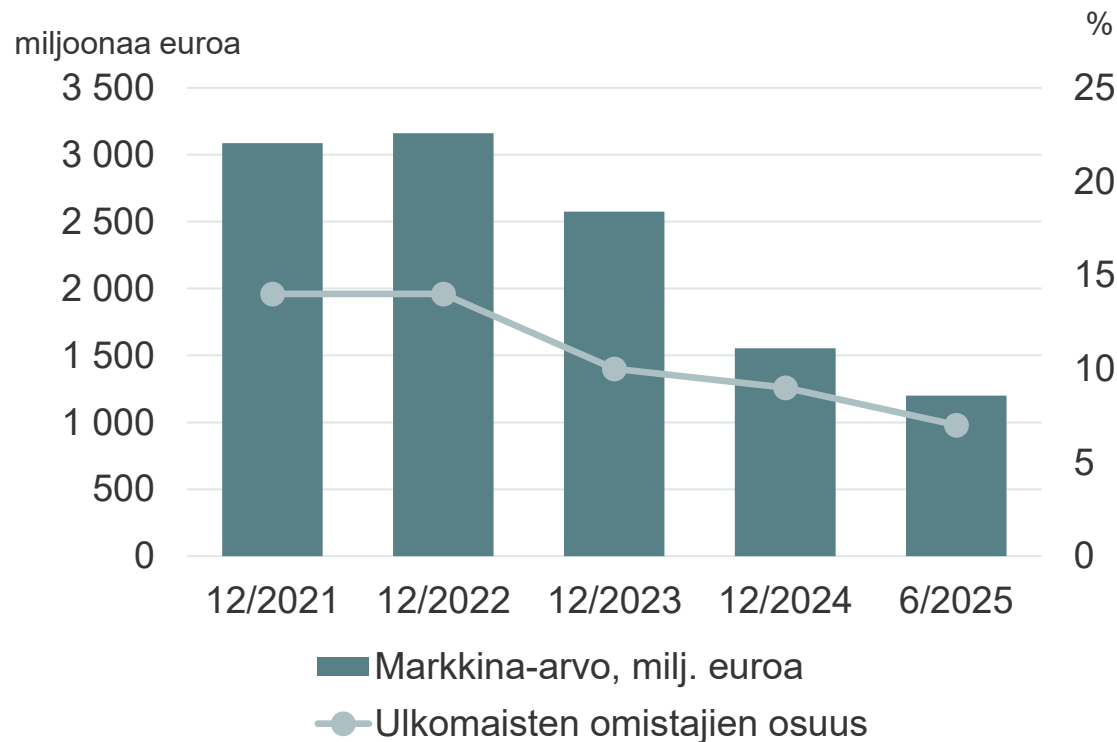


Metsä Board on osana Metsä Groupia sitoutunut YK:n Global Compactin vastuullisen liiketoiminnan aloitteeseen ja periaatteisiin, jotka koskevat ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja lahjonnastaisuutta. Metsä Board tukee myös YK:n kestävän kehityksen tavoitteita (SDG:t)

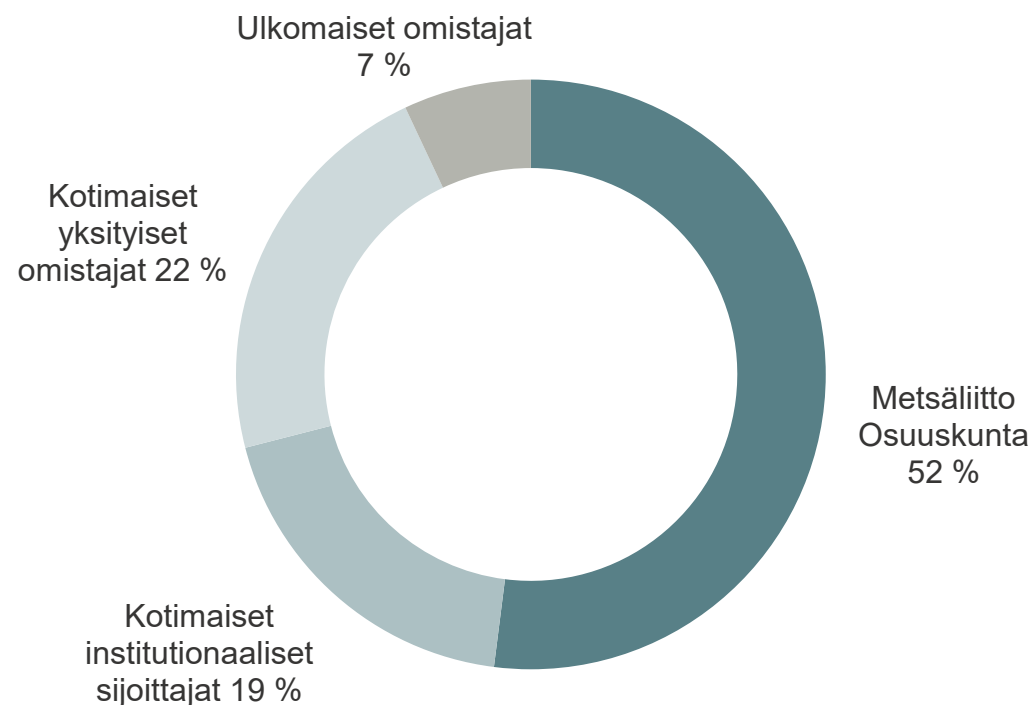
Markkina-arvo ja omistusjakauma

Metsä Boardilla on yli 70 000 osakkeenomistajaa, yhdistettynä A- ja B-osakkeista

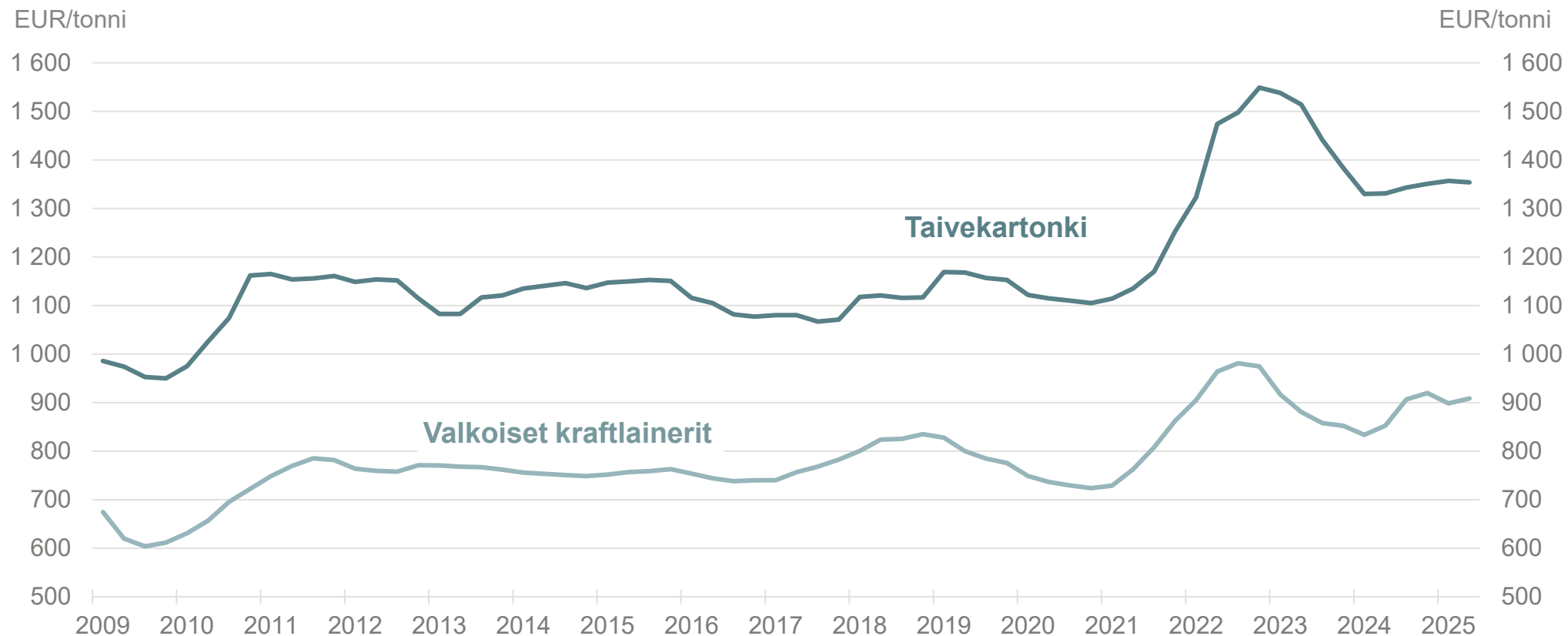
Markkina-arvo ja ulkomaiset omistajat



Omistuksen jakautuminen 30.6.2025



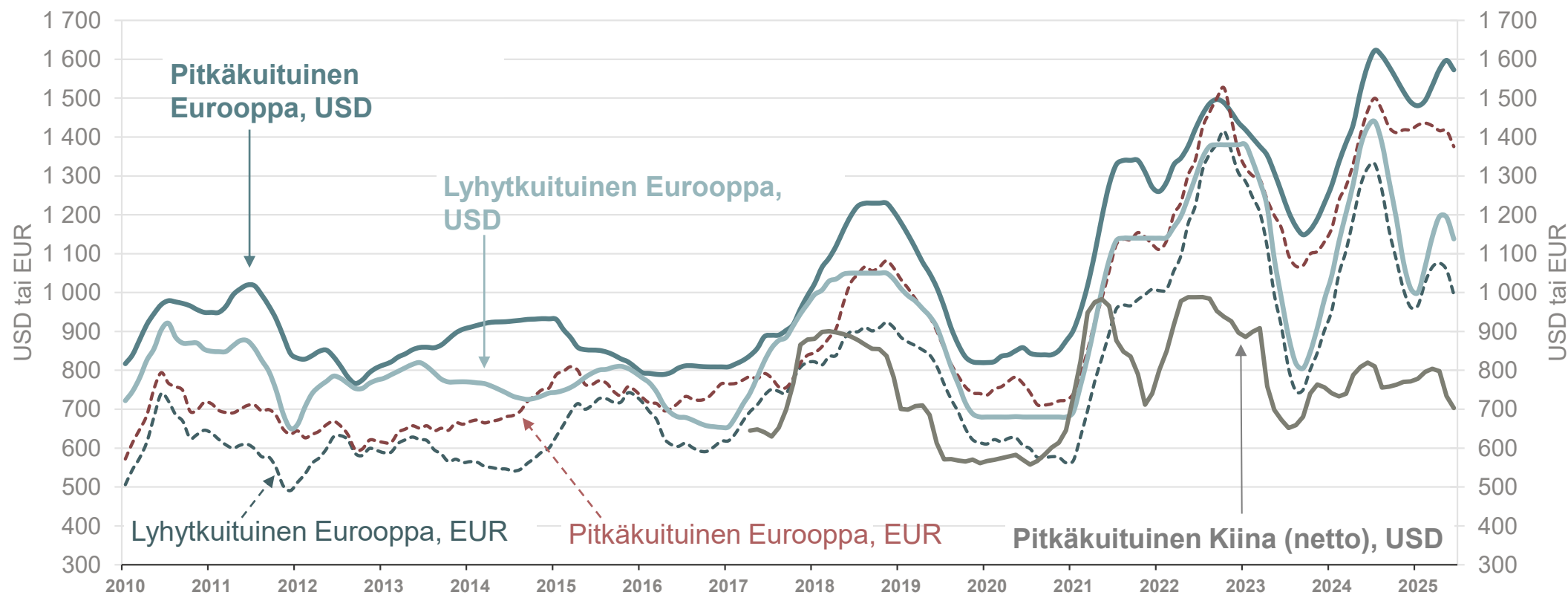
Taivekartongin ja valkoisten kraftlainerien hintakehitys Euroopassa



Lähteet: Fastmarkets RISI ja Fastmarkets FOEX

Sellujen hintakehitys (PIX)

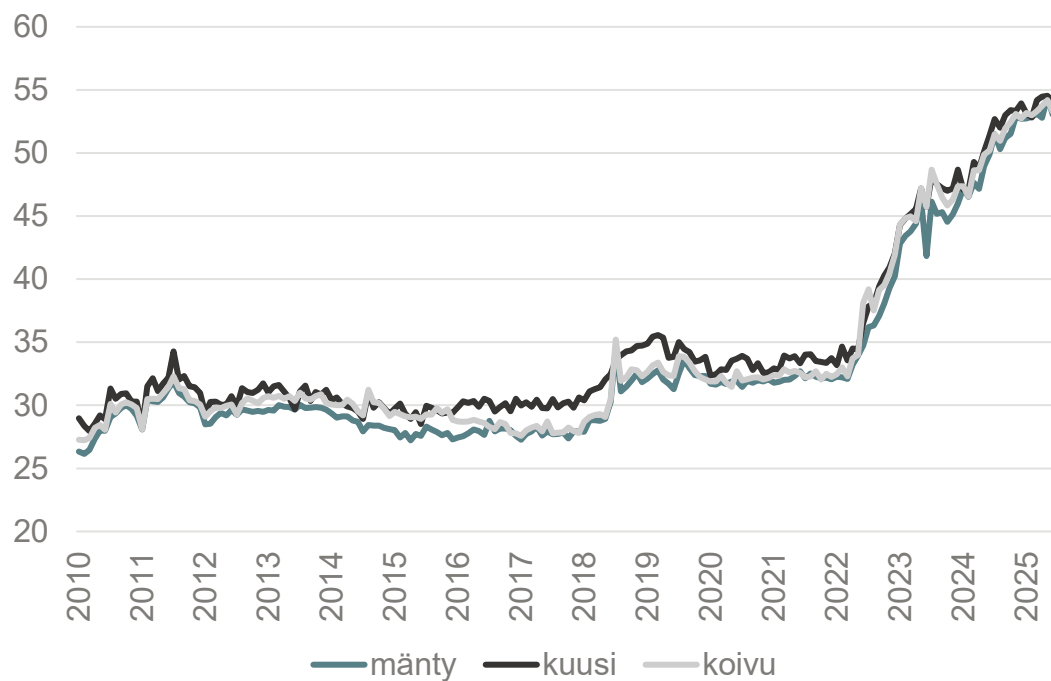
Pitkäkuituinen (SW) ja lyhytkuituinen (HW) sellu



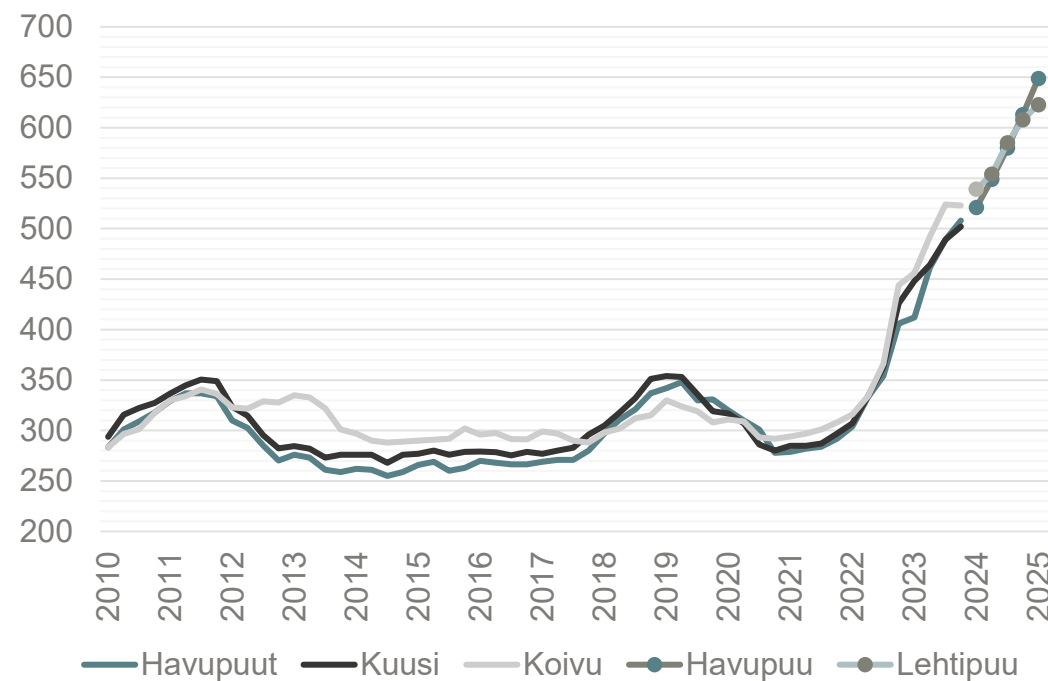
Kuitupuun hintakehitys Suomessa ja Ruotsissa

toimitettuna tienvarteen

Suomi
EUR/m³



Ruotsi
SEK/m³



Valuuttakurssikehitys: EUR/USD ja EUR/SEK

EUR/USD



EUR/SEK





Metsä

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
+358 10 462 0101
katri.sundstrom@metsagroup.com