

Metsä Board
Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025



Metsä Boardin vuoden 2025 tammi–joulukuun vertailukelpoinen liiketulos oli -80 miljoonaa euroa

Tammi–joulukuu 2025 (verrattuna 1–12/2024)

- Liikevaihto oli 1 775,7 miljoonaa euroa (1 938,6).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -80,2 miljoonaa euroa (69,0) eli -4,5 prosenttia liikevaihdosta (3,6). Liiketulos oli -169,5 miljoonaa euroa (62,3).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,24 euroa (0,09), ja osakekohtainen tulos oli -0,44 euroa (0,07).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -3,1 prosenttia (3,2).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 239,6 miljoonaa euroa (37,8).

Loka–joulukuu 2025 (verrattuna 10–12/2024)

- Liikevaihto oli 393,5 miljoonaa euroa (446,0).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli -34,7 miljoonaa euroa (-3,6) eli -8,8 prosenttia liikevaihdosta (-0,8). Liiketulos oli -99,2 miljoonaa euroa (-1,7).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa (-0,03), ja osakekohtainen tulos oli -0,25 euroa (-0,02).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -5,6 prosenttia (-0,3).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 155,6 miljoonaa euroa (49,7).

Olennaista loka–joulukuussa 2025

- Loka–joulukuussa kartonkitoimituksia vähensi kausiluonteisuus.
- Vuoden loppuun mennessä muutosohjelman toteuttajien toimenpiteiden vaikutus käyttökateeseen on noin 52 miljoonaa euroa (run-rate). Vaikutukset näkyvät tuloksessa vaihteittain vuodesta 2026 alkaen. Muutosohjelman tavoite on parantaa vuotuista käyttökatetta 200 miljoonaa euroa vuoden 2027 loppuun mennessä.
- Käyttöpääoman vapauttaminen tuki loka–joulukuun liiketoiminnan rahavirtaa, joka oli 156 miljoonaa euroa (Q4'24: 50)
- Koko henkilöstöä koskevien muutosneuvottelujen tuloksena Metsä Boardissa päättyi yhteensä 310 työtehtävää. Neuvotteluihin liittyen yhtiö kirjasi 14

miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja loka–joulukuun 2025 liiketulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.

- Simpeleen kartonkitehtaan 60 miljoonan euron modernisointihanke saatiin päätökseen.
- Markkinasellun kysyntä pysyi vaimeana sekä Euroopassa että Kiinassa. Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Joutsenon tehtaan sellutuotanto oli keskeytyksissä kesäkuusta joulukuuhun. Metsä Fibre varautuu tuotannonrajoituksiin myös vuonna 2026.
- Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin (vuonna 2024) liittyvät vakuutuskorvausneuvottelut saatiin päätökseen. Loka–joulukuun 2025 vertailukelpoinen liiketulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia, mukaan lukien Metsä Fibren tuotosuuden vaikutus.
- Metsä Board allekirjoitti 250 miljoonan euron valmiusluottolimiitin, jonka marginaali on sidottu pitkän aikavälin ilmasto- ja energiatehokkuustavoitteisiin.
- Metsä Board saavutti ympäristöalan järjestö CDP:ltä korkeimman A-tason kaikissa kolmessa arviointikategoriassa: ilmasto, metsät ja vesiturvallisuus.
- Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushanke, joka koskee myös Metsä Boardia, on toistaiseksi keskeytetty. Hankkeeseen liittyen Metsä Board kirjaa 35 miljoonan euron suuruisen arvonalentumisen loka–joulukuun 2025 liiketulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Hankkeen jatkamista, laajuutta ja toteutustapaa arvioidaan myöhemmin uudelleen.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Hallitus ehdottaa 19.3.2026 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 ei makseta osinkoa. Tilikauden osakekohtainen tulos oli -0,44 euroa.

Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

"Vuonna 2025 liiketoimintaamme vaikutti negatiivisesti heikko kuluttajakysyntä, Yhdysvaltojen tuontitullit, Euroopan ylikapasiteetti sekä korkeina pysyneet raaka-ainekustannukset. Tilanne jatkui vaikeana myös sellumarkkinalla, jolla oli merkittävä vaikutus Metsä Boardin tulokseen suoraan sekä Metsä Fibren omistuksen kautta. Loppuvuotta kohti kustannustaso keveni sekä laskevien raaka-ainehintojen että omien tehostamistomien ansiosta.

Vaativat markkinaolosuhteet ja uudistumistarve ovat ohjanneet meitä keskittymään ratkaisuihin, jotka ovat omissa käsissämme. Käynnissä olevan muutosohjelman tavoitteena on parantaa vuosittaista käyttökatetta noin 200 miljoonalla eurolla vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelma painottuu kustannussäästöihin, kaupallisen kyvykkyyden vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen. Vuoden loppuun mennessä toteutettujen toimenpiteiden tulosvaikutus on noin 52 miljoonaa euroa (run-rate). Kannattavuuden parantamistoimet jatkuvat suunnitelmallisesti kohti asetettua tavoitetta.

Lyhyellä aikavälillä keskeinen tavoitteemme on ollut rahavirran turvaaminen käyttöpääomaa vapauttamalla. Kesällä asetettu 150 miljoonan euron tavoite ylittyi selvästi, ja toisella vuosipuoliskolla käyttöpääomaa vapautui noin 300 miljoonaa euroa pääosin varastotasojen optimoinnilla ja puunostojen rahoitusjärjestelyillä. Liiketoiminnan rahavirta vahvistui vuonna 2025 ja oli 240 miljoonaa euroa (2024: 38). Rahavirta investointien jälkeen oli myös selvästi positiivinen: 118 miljoonaa euroa (2024: -92).

Vuonna 2025 liikevaihto oli 1 776 miljoonaa euroa (2024: 1 939) ja vertailukelpoinen liiketulos oli selvästi tappiollinen; -80 miljoonaa euroa (2024: 69). Taivekartonkitoimitukset laskivat noin 10 % eli 100 000 tonnia, josta suurin yksittäinen pudotus tuli Yhdysvalloista food service -kartongeista. Kartonkien euromääräiset myyntihinnat pysyivät lähes ennallaan. Kannattavuutta heikensivät vertailuvuoteen nähden myös markkinasellun hinnan lasku, Metsä Fibren negatiivinen tulososuus, markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset ja käyttämättä jääneiden päästöoikeuksien myynnin väheneminen.

Tuotantoyksikkötasolla suurimmat haasteet kohdistuivat Husumin tehdasintegraattiin, joka kärsi erityisesti Yhdysvaltojen tuontitulleista ja heikosta sellumarkkinasta. Integraatin kokonaistulos jäi selvästi negatiiviseksi ja oli

keskeisin yksittäinen tekijä Metsä Boardin koko tilikauden tappiollisuudessa. Toisaalta Husumilla on hyvät edellytykset tuloskehityksen paranemiselle markkinaympäristön tasapainottuessa ja muutosohjelman toimenpiteiden vahvistaessa sen operatiivista tehokkuutta. Lisäksi tilikauden jälkeen ilmoitettu Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen hankinta parantaa Husumin kapasiteetin hyödyntämistä yhtiön keskeisillä Euroopan markkinoilla.

Lokakuussa valmistui Simpeleen kartonkikoneen uudistamisinvestointi, joka paransi taivekartongin laatua ja teki tehtaan tuotannosta lähes fossiilittoman.

Viime vuosien mittavat investoinnit ovat pääosin toteutettu, ja seuraava vaihe on niiden täysimääräinen hyödyntäminen. Vuoden 2026 investointitason arvioidaan jäävän selvästi vuotta 2025 alemmaksi, mikä heijastaa siirtymää investointivaiheesta kohti parempaa tehokkuutta ja kannattavuutta.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä kävimme laajat muutokset neuvottelut, joiden seurauksena päättyi noin 310 työtehtävää. Nämä päätökset olivat vaikeita ja raskaita, mutta välttämättömiä yhtiön pitkän aikavälin kilpailukykyyn turvaamiseksi.

Katseemme on tulevaisuudessa, ja perusta sen rakentamiseen on vahva: osaava henkilöstö, pitkäaikaiset asiakassuhteet, vastuullinen toimintatapa ja kilpailukykyiset tuotteet. Olemme viime kuukausina vahvistaneet kaupallista osaamistamme uudelle tasolle. Toimimme markkinassa, jossa pitkän aikavälin kasvupotentiaali on hyvä, erityisesti muovin korvaamisen ja kiristyvän sääntelyn vauhdittamana. Uudistettu strategia julkaistaan lähiviikkoina, ja se kirkastaa suuntaamme kohti kestävästä kasvusta.

Taloudellinen asemamme on edelleen vahva. Metsä Fibren omistuksen kautta olemme yliomavaraisia sellussa ja Pohjolan Voiman osakeomistus lisää omavaraisuuttamme energiassa. Nämä sijoitukset tuovat toimintaamme vakautta.”

Taloudelliset tunnusluvut

	2025	2024	2025	2024
	10–12	10–12	1–12	1–12
Liikevaihto, milj. e	393,5	446,0	1 775,7	1 938,6
Käyttökate, milj. e	-37,4	26,5	-3,9	175,9
vertailukelpoinen, milj. e	-9,4	24,6	29,6	175,0
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	-9,5	5,9	-0,2	9,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-2,4	5,5	1,7	9,0
Liiketulos milj. e	-99,2	-1,7	-169,5	62,3
vertailukelpoinen, milj. e	-34,7	-3,6	-80,2	69,0
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-25,2	-0,4	-9,5	3,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-8,8	-0,8	-4,5	3,6
Tulos ennen veroja, milj. e	-105,0	-5,6	-186,9	51,4
vertailukelpoinen, milj. e	-40,5	-7,5	-97,5	58,2
Kauden tulos, milj. e	-94,8	-2,4	-164,6	39,4
vertailukelpoinen, milj. e	-42,1	-4,4	-92,2	44,6
Osakekohtainen tulos, e	-0,25	-0,02	-0,44	0,07
vertailukelpoinen, e	-0,10	-0,03	-0,24	0,09
Oman pääoman tuotto, %	-21,0	-0,5	-9,0	2,0
vertailukelpoinen, %	-9,3	-0,9	-5,0	2,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-16,5	0,0	-6,9	2,9
vertailukelpoinen, %	-5,6	-0,3	-3,1	3,2
Omavaraisuusaste 1) , %	60	64	60	64
Nettovelkaantumisaste 1), %	15	18	15	18
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12kk	8,6	2,0	8,6	2,0
Osakekohtainen oma pääoma 1), e	4,48	4,91	4,48	4,91
Korollinen nettovelka 1), milj. e	254,8	344,9	254,8	344,9
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	75,8	55,0	139,5	175,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	155,6	49,7	239,6	37,8
Henkilöstö 1)	1 939	2 290	1 939	2 290

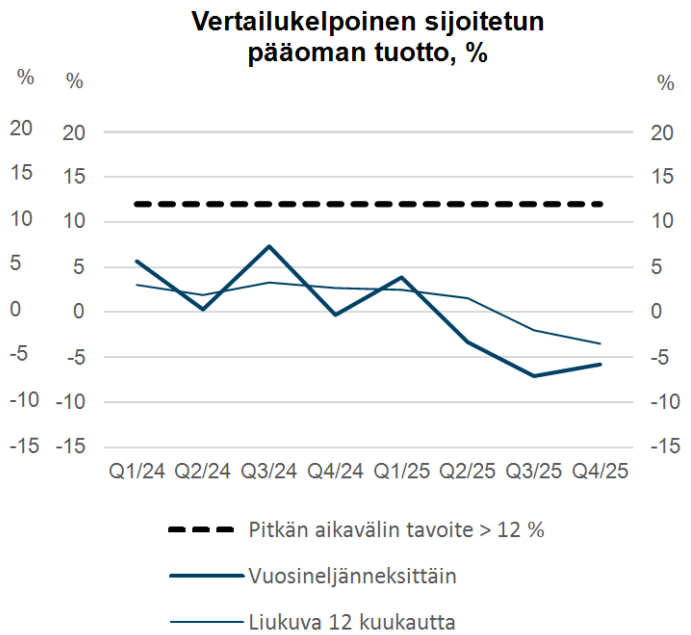
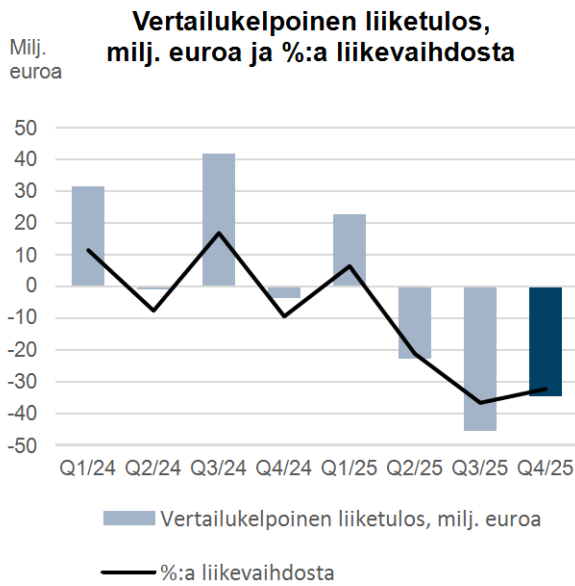
1) kauden lopussa

Toimitus- ja tuotantomäärät

	2025	2024	2025	2025	2024
1 000 tonnia	10–12	10–12	7–9	1–12	1–12
Toimitusmäärät					
Taivekartonki	187	222	216	890	992
Valkoinen kraftlaineri	118	120	116	474	480
Metsä Boardin markkinasellu 1)	87	87	94	368	400
Metsä Fibren markkinasellu 2)	169	181	183	720	618
Tuotantomäärät					
Taivekartonki	172	233	172	856	1 044
Valkoinen kraftlaineri	128	123	100	464	484
Metsä Boardin sellu 1)	189	259	196	948	1 123
Metsä Fibren sellu 2)	160	157	149	694	652

1) Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

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



Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025

Liikevaihto ja tulos

Loka–joulukuu 2025 (verrattuna 10–12/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 393,5 miljoonaa euroa (446,0). Liikevaihdosta 51 prosenttia (56) tuli taivekartongista, 28 prosenttia (27) valkoisesta kraftlainerista, 12 prosenttia (14) markkinasellusta ja 8 prosenttia (2) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -34,7 miljoonaa euroa (-3,6) ja liike-tulos oli -99,2 miljoonaa euroa (-1,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -64,5 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta -21,0 miljoonaa euroa, Tacon tehtaan arvonalentumiseen liittyvistä eristä -0,1 miljoonaa euroa, toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisesta -35,0 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -6,0 miljoonaa euroa ja muista eristä -2,4 miljoonaa euroa.

Kartongin kokonaistoimitukset olivat yhteensä 305 000 tonnia (342 000), josta 57 prosenttia (54) Eurooppaan, 29 prosenttia (34) Amerikkoihin ja 15 prosenttia (12) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 87 000 tonnia (87 000), josta 67 prosenttia (92) Eurooppaan ja 33 prosenttia (8) kehittyville markkinoille.

Loka-joulukuun 2025 vertailukelpoista liike-tulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, Metsä Fibren pienentynyt tulososuus, taivekartongin laskeneet toimitusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 5 miljoonan euron positiivinen liike-tulosvaikutus edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna.

Energiakustannukset olivat viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeammat. Henkilöstö- ja muut kiinteät kustannukset laskivat, ja tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset pysyivät vakaalla tasolla.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia ei loka-joulukuussa 2025 myyty lainkaan (Q4'24: 10).

Vertailukelpoinen liike-tulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa (Q4'24: 7,5 miljoonaa euroa) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren Kemian biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjauseisokkiin. Summa sisältää Metsä Fibren tulososuuden kautta tulevan vaikutuksen.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin loka–joulukuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli -12,6 miljoonaa euroa (-3,1). Metsä Fibren vertailukelpoista liike-tulosta painoi erityisesti markkinasellun hinnan lasku Kiinassa. Tulosheikennystä tasapainottivat alhaisemmat kokonaiskustannukset ja sahaliiketoiminnan parantunut kannattavuus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -5,8 miljoonaa euroa (-4,0) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,1 miljoonaa euroa (-1,3).

Tulos ennen veroja oli -105,0 miljoonaa euroa (-5,6). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -40,5 miljoonaa euroa (-7,5). Tuloverot olivat 10,2 miljoonaa euroa (3,2).

Osakekohtainen tulos oli -0,25 euroa (-0,02). Oman pääoman tuotto oli -21,0 prosenttia (-0,5) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -9,3 prosenttia (-0,9). Sijoitetun pääoman tuotto oli -16,5 prosenttia (0,0) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -5,6 prosenttia (-0,3).

Loka–joulukuu 2025 vertailukelpoinen liike-tulos lyhyesti (verrattuna 7–9/2025)

Loka–joulukuun vertailukelpoinen liike-tulos oli -34,7 miljoonaa euroa (-45,6).

Loka–joulukuun 2025 vertailukelpoista liike-tulosta heikensivät taivekartonkien alhaisemmat toimitusmäärät sekä hieman laskeneet keskihinnat. Energia- ja henkilöstökustannukset kasvoivat edelliseen vuosineljänneksen verrattuna. Kannattavuutta tukivat puolestaan tehtaiden suunniteltujen huolto- ja kunnossapitokustannusten alhaisempi taso. Vertailukelpoinen liike-tulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa (Q3/25: 0) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin. Summa sisältää Metsä Fibren tulososuuden kautta tulevan vaikutuksen.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 5 miljoonan euron negatiivinen liike-tulosvaikutus edelliseen neljänneksen verrattuna.

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin loka–joulukuun vertailukelpoisesta liike-tuloksesta oli -12,6 miljoonaa euroa (-17,0). Metsä Fibren kannattavuutta heikensivät markkinasellun hinnan lasku ja korkeammat energiakustannukset. Tulosta paransivat laskeneet kiinteät kustannukset ja saadut vakuutuskorvaukset.

Tammi–joulukuu 2025 (verrattuna 1–12/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 1 775,7 miljoonaa euroa (1 938,6). Liikevaihdosta 56 prosenttia (57) tuli taivekartongista, 26 prosenttia (25) valkoisesta kraftlainerista, 12 prosenttia (14) markkinasellusta ja 6 prosenttia (4) muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -80,2 miljoonaa euroa (69,0) ja liike-tulos oli -169,5 miljoonaa euroa (62,3). Katsauskauden vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -89,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvonalentumiseen liittyvistä eristä -27,3 miljoonaa euroa, kustannussäästö- ja tulosparanushojelmasta -21,0 miljoonaa euroa, toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisesta -35,0 miljoonaa euroa ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -4,4 miljoonaa euroa ja muista eristä -1,7 miljoonaa euroa.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–joulukuussa olivat yhteensä 1 364 000 tonnia (1 472 000), josta 57 prosenttia (55) Eurooppaan, 29 prosenttia (31) Amerikkoihin ja 14 prosenttia (14) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 368 000 tonnia (400 000),

josta 66 prosenttia (72) Eurooppaan ja 34 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

Tilikauden vertailukelpoista liike-tulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, Metsä Fibren pienentynyt tulososuus, taivekartongin laskeneet toimitusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 6 miljoonan euron positiivinen liike-tulosvaikutus edellisvuoteen verrattuna.

Kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat. Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat edellisvuotta korkeammat, kun taas muut kiinteät kustannukset laskivat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (35).

Poistot kasvoivat noin 4 miljoonaa euroa edellisvuodesta.

Vertailukelpoinen liike-tulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa (FY'24: 30,5 miljoonaa euroa) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin. Summa sisältää Metsä Fibren tulososuuden kautta tulevan vaikutuksen.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–joulukuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -33,0 miljoonaa euroa (-10,2). Metsä Fibren vertailukelpoista liike-tulosta painoi erityisesti markkinasellun hinnan lasku Kiinassa. Myös puukustannukset olivat edellisvuotta korkeammat. Tulosheikennystä tasapainottivat kasvaneet sellutoimitukset, laskeneet kemikaali- ja energiakulut sekä sahaliiketoiminnan parantunut kannattavuus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -17,3 miljoonaa euroa (-10,8) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostoveltoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksen arvostuksesta -1,2 miljoonaa euroa (-2,8).

Tulos ennen veroja oli -186,9 miljoonaa euroa (51,4). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -97,5 miljoonaa euroa (58,2). Tuloverot olivat 22,3 miljoonaa euroa (-12,0).

Osakekohtainen tulos oli -0,44 euroa (0,07) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,24 euroa (0,09). Oman pääoman tuotto oli -9,0 prosenttia (2,0) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -5,0 prosenttia (2,3). Sijoitetun pääoman tuotto oli -6,9 prosenttia (2,9) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto -3,1 prosenttia (3,2).

Muutosohjelma ja käyttöpääoman vapauttaminen

Muutosohjelma (kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelma)

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.

Vuoden 2025 loppuun mennessä muutosohjelmassa toteutettujen toimenpiteiden kustannussäästövaikutus on yhteensä noin 52 miljoonaa euroa (run-rate). Suurin osa toimenpiteistä toteutettiin loka–joulukuussa 2025, ja vaikutukset alkavat näkyä vähitellen tuloksessa vuodesta 2026 lähtien. Kustannussäästöt syntyvät pääosin muutosneuvottelujen seurauksena, joiden myötä yhtiössä vähenee 310 työtehtävää. Lisäksi muita tulosta

parantavia kustannussäästöjä saatiin tuotannon ja hankinnan tehostamistoimilla.

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.

Käyttöpääoman vapauttaminen

31.7.2025 yhtiö asetti tavoitteeksi vapauttaa käyttöpääomaa vähintään 150 miljoonaa euroa vuoden 2025 loppuun mennessä.

Kesä–joulukuussa vapautettiin käyttöpääomaa yhteensä noin 300 miljoonaa euroa, eli selvästi yli tavoitteen. Tämä tapahtui pääosin tuotantoa rajoittamalla sekä puunostojen maksuaikoihin liittyvillä rahoitusjärjestelyillä.

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.

	1–12/25 vs. 1–12/24	10–12/25 vs. 7–9/25	10–12/25 vs. 10–12/24
Kartongin toimitukset, Cepi-jäsenet			
Taivekartonki, Eurooppa	aleni	aleni selvästi	aleni
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	aleni	aleni selvästi	aleni

Kartongin markkinahinnat paikallisissa valuutoissa

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

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

Sellun markkinahinnat, PIX, USD

Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa, %	2	-1	-1
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa, %	-12	4	-2
Pitkäkuituinen sellu, Kiina, %	-6	-3	-13
Lyhytkuituinen sellu, Kiina, %	-16	6	-3

Metsä Boardin strategia, taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

Metsä Boardin strategiana on ollut vahvistaa asemaansa kuitupohjaisissa pakkauksissa ja uudistaa teollisia toimintojaan. Viime vuosina yhtiö on investoinut merkittävästi tuotantokapasiteetin kasvattamiseen, taitaiden modernisointiin, tuotteiden laadun parantamiseen sekä hiilijalanjäljen pienentämiseen. Investointien

hyödyntämisessä Metsä Board keskittyy asiakkuuksiin, jotka arvostavat tuotteiden korkeaa suorituskykyä ja kiertotaloutta edistäviä pakkausratkaisuja, joilla korvataan muovin käyttöä.

Metsä Board julkistaa uudistetun strategian ja päivittää taloudelliset tavoitteensa vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Taloudelliset tavoitteet ja toteumat vuonna 2025

Pitkällä aikavälillä Metsä Boardilla on kaksi taloudellista tavoitetta:

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE%) vähintään 12%.

Vuonna 2025 toteuma oli -3.3 % (2024: 3,2 %).

Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (rullaava 12 kk) suhde enintään 2,5.

Vuonna 2025 toteuma oli 8,6 (2024: 2,0).

Lisäksi kesällä 2025 käynnistetyn muutosohjelman tavoitteena on noin 200 miljoonan euron vuosittainen käyttökateparannus vuoden 2027 loppuun mennessä. Vuonna 2025 ohjelman toteutettujen toimenpiteiden annualisoitu vaikutus käyttökatteeseen on noin 52 miljoonaa euroa. Vaikutukset näkyvät tuloksessa vaihteittain vuodesta 2026 alkaen.

Osinkopolitiikka

Osinkopolitiikkansa mukaisesti Metsä Boardin tavoitteena on jakaa osinkoa vähintään puolet tilikauden tuloksesta pitkällä aikavälillä, huomioiden tulevat investointi- ja kehitystarpeet. Hallitus ehdottaa, että selvästi tappiollisen tuloksen johdosta tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa (2024: 0,07 euroa/osake, 98 % tuloksesta).

Metsä Boardin liiketoiminta

Metsä Board valmistaa kierrätettävää ja korkealaatuista ensikuitukartonkia ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja. Yhtiön taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotteiden – kuten elintarvikkeiden ja lääkkeiden – pakkauksissa. Valkoisen kraftlainerin loppukäyttö on pääasiassa komponentina vähittäiskaupan eri pakkausratkaisuihin. Metsä Boardin asiakkaita ovat kansainväliset merkkituotevalmistajat, pakkausjalostajat sekä tukkurit. Päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Taivekartongin vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 1,4 miljoonaa tonnia ja valkoisen kraftlainerin vastavasti noin 0,7 miljoonaa tonnia, josta suurin osa on päälystettyä valkoista kraftlaineria.

Metsä Board valmistaa myös kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP) pääasiassa oman kartonkituotannon tarpeisiin, mutta osa myydään markkinaselluna. Sellun ja BCTMP:n yhteenlaskettu vuotuinen kapasiteetti on noin 1,7 miljoonaa tonnia. Metsä Board on osa Metsä Groupia, ja omistaa 24,9 % osakkuusyhtiöstään Metsä Fibrestä, joka on maailman johtava pitkäkuituisen markkinasellun tuottaja noin 4 miljoonan tonnin vuotuisella kapasiteetilla.

Metsä Board on noin 90-prosenttisesti omavarainen energiassa. Suurin osa sähköntarpeesta katetaan omalla tuotannolla sekä hankinnoilla Metsä Fibreltä ja

Pohjolan Voimalta. Yhtiö omistaa 2,8 % osuuden Pohjolan Voimasta, mikä mahdollistaa sähkön hankinnan omakustannushintaan.

Kuluttajakartonki (taivekartonki)

Taivekartongin toimitukset vuonna 2025 olivat 890 000 tonnia (992 000), josta 59 prosenttia (56) Eurooppaan, 22 prosenttia (24) Amerikkoihin ja 19 prosenttia (20) kehittyville markkinoille.

Metsä Boardin tärkeimmällä kasvumarkkinalla Euroopassa kartonkien kysyntä oli vuonna 2025 vaisua kuluttajien varovaisen ostokäyttäytymisen vuoksi. Markkinatasapainoa heikensivät lisääntynyt kartonkituonti Kiinasta sekä kapasiteetin kasvu Euroopassa. Metsä Boardin taivekartonkitoimitukset Eurooppaan laskivat 6 prosenttia edellisvuodesta.

Yhdysvaltojen asettamat 15 prosentin tullimaksut heikensivät Metsä Boardin kartonkien myyntiä alueella merkittävästi. Taivekartonkitoimitukset Yhdysvaltoihin laskivat 17 prosenttia edellisvuodesta. Tullimaksujen vaikutusta on voitu siirtää hintoihin vain osittain, sillä markkinoilla on ollut saatavilla korvaavia tuotteita. Yhtiön tavoitteena on kuitenkin säilyttää vahva markkina-asema ja asiakassuhteet Yhdysvalloissa, missä Metsä Boardin kartonkien suorituskyky ja palveluvalikoima ovat arvostettuja.

Taivekartongin keskimääräiset myyntihinnat euroissa säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla.

Taivekartongin tuotantomäärät olivat yhteensä 856 000 tonnia (1 044 000).

Heikko kysyntäympäristö ja käyttöpääoman vapauttamistoimet johtivat merkittäviin tuotannonrajoituksiin, minkä seurauksena käyntiasteet pysyivät selvästi normaalia alemmina koko vuoden ajan. Lisäksi markkinälähtöisten rajoitusten ohella taivekartongin tuotantomääriä vähensi Simpeleen investointiseisokki syksyllä 2025.

Aaltopahvikartonki (valkoinen kraftlaineri)

Valkoisen kraftlainerin toimitukset vuonna 2025 olivat 474 000 tonnia (480 000), josta 54 prosenttia (52) Eurooppaan, 43 prosenttia (45) Amerikkoihin ja 3 prosenttia (3) kehittyville markkinoille.

Euroopassa aaltopahvikartonkien kysyntä säilyi vuoden aikana vaimeana, mutta suhteellisen vakaana. Metsä Boardin valkoisten kraftlainerien toimitukset Eurooppaan kasvoivat 4 prosenttia edellisvuodesta.

Yhdysvalloissa tullimaksujen siirtäminen päälystetyn valkoisen kraftlainerin loppuhintaan on onnistunut melko hyvin korvaavien tuotteiden rajallisen saatavuuden vuoksi. Metsä Boardin valkoisten kraftlainerien toimitukset Yhdysvaltoihin laskivat 7 prosenttia edellisvuodesta.

Valkoisen kraftlainerin keskimääräiset myyntihinnat euroissa säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla.

Valkoisten kraftlainereiden tuotantomäärät olivat yhteensä 464 000 (484 000).

Markkinasellu ja BCTMP

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset (ml. BCTMP) olivat tammi–joulukuussa 368 000 tonnia (400 000). Toimituksista 67 prosenttia (72) oli Eurooppaan ja 33 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 2 893 000 tonnia (2 484 000).

Alhaiset käyntiasteet paperi- ja kartonkituotannossa Euroopassa ja Kiinassa vähensivät markkinasellun kysyntää. Metsä Fibren Joutsenon tehtaan tuotanto oli keskeytettynä noin kuusi kuukautta markkinaepävarmuuden ja Aasian alhaisen tilauskannan vuoksi. Eurooppalaisten selluntuottajien kilpailukykyä heikensivät korkeana pysynyt kuitupuun hinta sekä Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon.

Metsä Boardin sellun ja kemihierteen tuotantomäärät olivat yhteensä 948 000 tonnia (1 123 000).

Liiketoiminnan rahavirta

Milj. e	2025 10–12	2024 10–12	2025 7–9	2025 1–12	2024 1–12
Käyttökate	-37,4	26,5	-17,4	-3,9	175,9
Oikaisut, rahoituserät ja verot	14,8	-8,7	8,4	12,2	-41,8
Käyttöpääoman muutos	178,2	31,8	131,0	231,3	-96,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	155,6	49,7	122,0	239,6	37,8
Investoinnit, myynnit ja muut erät	-71,0	-40,4	-28,4	-121,7	-129,9
Rahavirta investointien jälkeen	84,6	9,2	93,6	117,9	-92,1

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–joulukuussa 2025 oli 239,6 miljoonaa euroa (1–12/2024: 37,8). Käyttöpääoma laski 231,3 miljoonaa euroa (nousi 96,3).

Liiketoiminnan rahavirta vahvistui edellisvuoteen verrattuna merkittävästi käyttöpääoman hallintatoimien ansiosta. Vuoden toisella puoliskolla onnistuttiin vapauttamaan käyttöpääomaa noin 300 miljoonaa euroa, kun alkuperäinen tavoite oli 150 miljoonaa euroa. Tämä säävutettiin tuotantoa rajoittamalla sekä hyödyntämällä puunostojen maksuaikoihin liittyviä rahoitusjärjestelyjä. Käyttöpääoman tehokas hallinta säilyi yhtiön keskeisenä painopisteenä myös lähitulevaisuudessa.

Rahavirta investointien jälkeen parani merkittävästi ja oli selvästi positiivinen vuonna 2025.

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

Tase ja rahoitus

Kauden lopussa 31.12.2025 Metsä Boardin omavaraisuusaste oli 60 prosenttia (31.12.2024: 64) ja nettovelkaantumisaste 15 prosenttia (18). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 8,6 (2,0).

Korolliset velat olivat 564,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 527,4). Korollisista veloista oli vaihtuvakorkoista 29,9 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,9 prosenttia (2,7) ja pitkäaikaisen velan

keskimaturiteetti 3,1 vuotta (2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli 18,3 kuukautta (19,8).

Korollinen nettovelka oli 254,8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 344,9).

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

Käytettävissä oleva likviditeetti kauden lopussa oli 559,3 miljoonaa euroa (31.12.2024: 382,6) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 309,3 miljoonaa euroa sekä syndikoidun valmiusluottolimiitin (revolving credit facility) 250,0 miljoonaa euroa. Uudella, lokakuussa 2025 allekirjoitetulla 250 miljoonan euron valmiusluottolimitillä korvattiin aiempi, nostamatta ollut 200 miljoonan euron limiitti.

Likvideistä varoista 307,5 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryn ja 1,8 miljoonaa kassavarajoja sekä sijoituksia. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireserviä täydentävät Metsä Groupin sisäinen 150 miljoonan euron lyhytaikainen rahoituslimiitti sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Kauden lopussa yritystodistuksia ei ollut lainkaan liikkeessä.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 185,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 219,7). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli kauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,0 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 yhtiölle on BBB- ja näkymä negatiivinen. Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkymä negatiivinen; näkymä päivitettiin marraskuussa vakaasta negatiiviseksi.

Investoinnit

Tammi–joulukuun 2025 kokonaisinvestoinnit olivat 139,5 miljoonaa euroa (1–12/2024: 175,4), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 58 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 42 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 136,5 miljoonaa euroa (163,8) ja vuokratuja käyttöomaisuushyödykkeitä 3,1 miljoonaa euroa (11,6).

Vuonna 2025 valmistui Simpeleen taivekartonkikoneen uudistusinvestointi, joka paransi merkittävästi kartongin laatua ja suorituskykyä. Samalla tehtaan vuosituotantokapasiteetti kasvoi 10 000 tonnilla. Uuden teknologian käyttöönotto nosti Simpeleen tehtaan tuotannossa käytettävän fossiilittoman energian osuuden 98 prosenttiin. Kokonaisuudessaan noin 60 miljoonan euron investointi jakautuu vuosille 2024–2025.

Osana heinäkuussa käynnistettyä muutosohjelmaa sekä kassavirran tehostamistoimia Metsä Board päätti toistaiseksi olla etenemättä suunniteltujen investointihankkeiden kanssa niiden riittämättömän kannattavuuden vuoksi nykyisessä markkinatilanteessa. Yhtiö keskeytti esiselvitykset Husumin sellutehtaan kuivauskoneen uudistamisesta ja Kyron tehtaan barrierkartonkien kehityksestä. Myöskään Metsä Tissuen kanssa suunniteltua Husumin BM2-kartonkikoneen tuotantosuunnan muutosta ei toistaiseksi edistetä.

Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistusinvestointi, joka koskee myös Metsä Boardia, on toistaiseksi keskeytetty. Hankkeeseen liittyen Metsä Board kirjaa 35 miljoonan euron suuruisen arvonalentumisen loka–joulukuun 2025 liikelukokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Hankkeen jatkamista, laajuutta ja toteutustapaa arvioidaan myöhemmin uudelleen.

Henkilöstö

Henkilömäärä oli joulukuun 2025 lopussa 1 939 henkilöä (31.12.2024: 2 290), joista Suomessa työskenteli 1 002 (1 267) henkilöä. Tammi–joulukuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 230 henkilöä (1–12/2024: 2 339). Henkilöstökulut olivat tammi–joulukuussa yhteensä 214,5 miljoonaa euroa (201,6).

Vuoden 2024 lopussa käytyjen muutosneuvottelujen seurauksena Metsä Board toteutti vuoden 2025 aikana useita tilapäisiä lomautuksia kaikilla Suomen tehtailla heikon markkinakysynnän, ja siitä johtuvan tuotannon sopeuttamisen, vuoksi.

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

Vuoden 2025 lopussa Metsä Board käynnisti koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut kaikissa sen toimintamaissa. Neuvottelujen taustalla olivat tuotannolliset, taloudelliset sekä toimintojen uudelleenjärjestelystä johtuvat syyt. Neuvottelujen seurauksena yhtiössä päättyi yhteensä 310 työtehtävää, josta 150 Suomessa.

Osakkeet ja kaupankäynti

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

Joulukuun 2025 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,11 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 4,83 euroa ja alin 2,56 euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 4,36 euroa, ylin 7,38 euroa ja alin 4,10 euroa.

Tammi–joulukuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 510 500 osaketta ja A-osakkeen noin 2 900 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 428 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 4 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo joulukuun 2025 lopussa oli noin 1,1 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,0 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 7 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Kestävä kehitys

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

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 10–12	2024 10–12	2025 1–12	2024 1–12	Tavoite 2030
Työtaturmien taajuus TRIF ¹⁾	6,7	4,0	4,8	3,4	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	25	25	25	25	>35
Sertifioidun puukuidun osuus, %	92	90	92	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	93	89	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 1)	18 963	30 778	121 041	169 429	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (Scope 2)	-	-	211	82 279	0
Energiatehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , %	-	-	-7,2	+0,9	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen ⁵⁾ , %	-	-	-6,4	-11	-35

1) Miljoonaa työtuntia kohti.

2) Mittari kattaa vaativat johtamis- ja asiantuntijatehtävät, joita ovat CEO-, SVP- ja VP-roolit sekä tietyt muut vaativat roolit.

3) Raportoidaan vuosittain.

4) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

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

Energiatehokkuus- ja vedenkäyttölaskelmiin ei ole sisällytetty vuonna 2024 Metsä Fibreltä Metsä Boardin omistukseen siirtynyttä Kemian valkaisuainetta sellun tuotantolinjaa.

Merkittävät ulkoiset tunnustukset

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

Joulukuussa Metsä Board vahvisti paikkansa A-listalla CDP:n ilmastomuutos-, vesiturvallisuus- ja metsäarvioinneissa. Tämä on yhtiölle kymmenes vuosi ilmaston ja vesiturvallisuuden A-listalla, ja neljäs kerta metsien A-listalla.

Työturvallisuus ja monimuotoisuus

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

Puunhankinta

Kaikki Metsä Boardin käyttämä puu on peräisin pohjois-eurooppalaisista metsistä. Maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Yhtiön puunhankinnasta vastaavalla Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävä käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti. Metsä Board osana Metsä Groupia on valmistautunut EU:n metsäkatoasetukseen (EUDR), ja täyttää EUDR-vaatimukset, kun niiden soveltaminen alkaa.

Kasvihuonekaasupäästöt

Metsä Boardin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoteen 2030 mennessä. Tämän saavuttamiseksi yhtiöllä on investointi- ja toimenpidesuunnitelmia tuotantolaitoksilla. Valtaosa yhtiön kasvihuonekaasupäästöistä syntyy sellun, kemihierteen ja kartongin valmistukseen tarvittavan energian tuotannosta. Yhtiön kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets iniciatiivin (SBTi) hyväksymät ja ne vastaavat Pariisin ilmastopöytäkirjan tiukimpiin vaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen. Arvoketjun osalta Metsä Board päivittää tavoitteitaan.

T&K-toiminta

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

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

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

Metsä Boardin tutkimus- ja kehitysmenot olivat vuonna 2025 yhteensä 6,3 (7,4) miljoonaa euroa eli 0,3 prosenttia (0,4) liikevaihdosta. Menot sisältävät suorat kustannukset ilman poistoja sekä toiminnan investoinnit.

Muutoksia johtoryhmässä ja hallituksessa

Metsä Boardin hallitus nimitti Esa Kaikkosen yhtiön toimitusjohtajaksi 7.4.2025 alkaen. Mika Joukio jatkoi yhtiössä lokakuun alkuun tukien siirtymävaihetta. Joukio toimi Metsä Boardin toimitusjohtajana vuodesta 2014.

Metsä Boardin johtoryhmään tehtiin 1.8.2025 seuraavat nimitykset: Erja Hyrsky nimitettiin kaupalliseksi johtajaksi, Minna Björkman Containerboard-liiketoiminnan johtajaksi (alkaen 5.1.2026), ja Jussi Noponen tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi. Lokakuussa 2024 liike-toiminnan kehitysjohtajaksi nimitetty Laura Remes nimitettiin muutosjohtajaksi, ja hän aloitti tehtävässään 6.10.2025. Johtoryhmästä poistuivat Markku Leskelä ja Harri Pihlajaniemi. Lisäksi yhtiö ilmoitti 24.10.2025, että sen talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi on nimitetty Anssi Tammilehto viimeistään 2.2.2026 alkaen. Samalla Henri Sederholm jätti yhtiön, ja väliaikaisena talousjohtajana sekä johtoryhmän jäsenenä Tammilehdon aloittamiseen asti toimi Antti Kiljunen. Kaikki edellä mainitut raportoivat toimitusjohtaja Esa Kaikkoselle.

Metsä Boardin hallituksen puheenjohtaja Ilkka Hämälä ilmoitti jättävänsä hallitustehtävänsä 1.7.2025 alkaen. Hallitus valitsi keskuudestaan uudeksi puheenjohtajaksi Jussi Vanhasen. Vanhanen aloitti myös Metsä Groupin pääjohtajan tehtävässä 1.7.2025. Erja Hyrsky erosi Metsä Boardin hallituksesta 31.7.2025 siirtyessään yhtiön kaupalliseksi johtajaksi.

Yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen antivaltuudet

Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.3.2025 Helsingissä. Yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen sille tekemiä ehdotuksia.

Yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 0,07 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 31.3.2025.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen vuosipalkkiot ennallaan: puheenjohtaja 99 000 euroa, varapuheenjohtaja 85 000 euroa, 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 kymmenen (10) ja valitsi hallituksen jäseniksi Leena Craeliuksen, Raija-Leena Hankonen-Nybomin, Erja Hyrskyn, Ilkka Hämälän, Mari Kiviniemen, Jussi Linnarannan, Jukka Moisio, Mikko Mäkimattilan, Jussi Vanhasen ja Juha Vanhaisen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ilkka Hämälän ja varapuheenjohtajakseen Jussi Linnarannan. Hallitus päätti valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti: tarkastusvaliokunta Raija-Leena Hankonen-Nybom (pj.), Leena Craelius, Erja Hyrsky, Mari Kiviniemi, ja Juha Vanhainen sekä nimitys- ja HR-valiokunta: Ilkka Hämälä (pj.), Jussi Linnaranta, Jukka Moisio, Mikko Mäkimattila ja Jussi Vanhanen.

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

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 verkkosivuilla osoitteessa <https://www.metsagroup.com/fi/metsasaboard/sijoittajat/>.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Vaikka ostovoima Euroopassa on parantunut maltillisesti, kuluttajaluottamus on edelleen heikko ja huoli

työllisyydestä kasvaa. Pitkittyessään tilanne voi vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja heikentää kannattavuutta.

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 Boardin tuotevalikoima on keskittynyt korkealuokkaisiin ensikuitupohjaisiin kartonkituotteisiin. Tuoteportfolion rajallisuus altistaa liiketoiminnan kysynnän vaihteluille ja markkinamuutoksille, millä voi olla negatiivinen vaikutus liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Kansainvälisen kauppapolitiikan heikkeneminen ja maailmankaupan ongelmat voivat vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja heikentää kannattavuutta. Venäjän hyökkäyssodan jatkuminen lisää geopolittisia jännitteitä ja hidastaa talouskehitystä. Pitkittyneet tai laajenevat konfliktit voivat häiritä toimitusketjuja, nostaa raaka-aineiden hintoja ja heikentää niiden saatavuutta.

Yhdysvaltojen 15 % tuontitullit ovat heikentäneet Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä USA:ssa. Mahdolliset lisätullit ja hallinnon linjausten muutokset voivat lisätä taloudellista epävarmuutta, heikentää maailmankauppaa ja lisätä rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia.

Metsä Board on yliomavarainen sellussa Metsä Fibren 24,9 % omistuosuuden 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. Ohjelman tavoitteiden saavuttamiseen liittyy riskejä.

Yhtiö arvioi säännöllisesti taseen pitkäaikaisten varojen eriä tuleviin kassavirtaodotuksiin perustuen. Mikäli markkinaolosuhteet muuttuvat merkittävästi tai pitkäkestoisesti, tämä voi vaikuttaa tase-erien arvostuksiin ja johtaa arvonalentumisiin.

Kartonkiliiketoiminnan kasvattamiseen ja uusien tuotteiden markkinoille saamiseen liittyy riskejä, kuten myynnin onnistumisen epävarmuus ja tuotannon ylösajon haasteet. Lisäksi asiakkaiden sertifiointivaatimusten täyttämättä jääminen – esimerkiksi FSC-sertifioinnin suosiminen PEFC:n sijaan – voi heikentää kilpailukykyä

ja rajoittaa myyntiä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyvä sääntely voi vaikuttaa haitallisesti tuotteiden kysyntään.

Venäjän puunhankinnan päättyminen ja kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö nostivat Itämeren alueen hintatasoa merkittävästi. 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.

Energian ja kemikaalien hintavaihtelut tai saatavuusongelmat sekä häiriöt kuljetusketjuissa tai kuljetuskapasiteetin saatavuudessa voivat heikentää kannattavuutta ja toimitusvarmuutta.

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.

Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy myös rahoitus- ja vastuuriiskejä. Muutokset liiketoiminnan suorituskyvyssä, taloudellisissa ennusteissa tai luottoluokituksessa voivat vaikuttaa yhtiön rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin. Metsä Boardin 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 liikelukemaan. Puun ja markkinasellun herkkyyksien analyysit sisältävät Metsä Boardin 24,9 prosentin omistuosuuden Metsä Fibressä ja sen tulosvaikutuksen kautta yhtiöön kohdistuvan epäsuoran vaikutuksen. Valuuttakurssien herkkyyksien analyysi esitetään suhteessa euroon, eikä se sisällä suojausvaihteluja.

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

Valuuttakurssin vahvistuminen +10%	Vaikutus liikeluokkaan
USD	+50 milj. euroa
SEK	-40 milj. euroa
GBP	+15 milj. euroa

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

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

Lähiajan näkymät

Toimintaympäristön näkymät seuraavat 3–6 kuukautta

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen vaikuttaa yleisesti pakkausten kysyntään ja heikentää myynnin kehittymisen ennustettavuutta. Euroopassa ylikapasiteetti lisää markkinapainetta. Pohjois-Amerikassa kartonkien kysyntään vaikuttavat tuontitullit.

Gloaalia markkinasellun kysyntää rajoittavat edelleen paperi- ja kartonkiteollisuuden alaiset käyntiasteet. Euroopassa markkinaperusteiset tuotantorajoitukset saatavat jatkua heikon kysynnän sekä kustannus- ja valuutapaineiden vuoksi.

Viime kesästä käynnistynyt kuitupuun hintojen laskutrendi Suomessa ja Ruotsissa tukee Metsä Boardin kannattavuutta vuodesta 2026 alkaen.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, arvioidaan olevan selvästi negatiivinen tulosvaikutus viime vuoteen verrattuna. Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä arvioitu tulosvaikutus on noin -20 miljoonaa euroa vuoden 2025 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Yhtiökohtaiset näkymät tammi–maaliskuulle 2026 (loka–joulukuu 2025)

Metsä Boardin operatiivinen ohjaus säilyy rahavirtaperusteisena. Markkinaehtoisia tuotannonsopeutuksia jatketaan, mikäli kysyntätilanne sitä edellyttää. Sopeutuksia arvioidaan kohdistuvan erityisesti Husumin tehdasintegraattiin, mikä johtuu markkinasellun ja Pohjois-Amerikan kartonkikysynnän vaimeudesta.

Käyttöpääoman hallinta pysyy keskiössä turvaamassa liiketoiminnan rahavirtaa. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä käyttöpääomaa kasvattavat kausiluonteisuus sekä ostovelkojen väheneminen edelliseen vuosi-neljännekseen verrattuna.

Taivekartonkien toimitusmäärien odotetaan kasvavan, kun taas valkoisten kraftlainereiden toimitusmäärien odotetaan pysyvän vakaina.

Muuttuvien kustannusten odotetaan laskevan selvästi. Kehitystä vauhdittavat kuitupuun hinnanlasku sekä yhtiön muutosohjelman mukaisesti toteutetut toimenpiteet. Lisäksi alentuneet henkilöstö- ja ICT-kustannukset keventävät kiinteitä kustannuksia.

Tehtaiden suunniteltuja huolto- ja investointisuoskeja on vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

Loka–joulukuun 2025 tulos sisälsi noin 14 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen keväällä 2024. Korvausneuvottelut ovat päättyneet.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

23.1.2026: Metsä Board sopi Konvertia Groupin omistaman, Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen ostamisesta. Kaupan on määrä toteutua helmikuussa 2026. Osapuolet ovat sopineet, ettei kauppahintaa julkisteta.

15.1.2026: Muutoksia johtoryhmässä: Metsä Boardin tuotanto- ja toimitusketjujohtaja Jussi Noponen on nimetty Metsä Woodin toimialajohtajaksi. Hänen seuraajakseen Metsä Boardin tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi on nimitetty Laura Remes, joka on aiemmin toiminut yhtiön muutosjohtajana. Talousjohtaja Anssi Tammilehto ottaa jatkossa vastuulleen myös Remekselle aiemmin kuuluneet muutosjohtajan tehtävät. Muutokset astuvat voimaan 1.3.2026, minkä jälkeen Metsä Boardin johtoryhmä koostuu seuraavista henkilöistä: Esa Kaikkonen, toimitusjohtaja; Minna Björkman, Containerboard-liiketoiminnan johtaja; Erja Hyrsky, kaupallinen johtaja; Laura Remes, tuotanto- ja toimitusketjujohtaja; Anssi Tammilehto, talousjohtaja sekä Camilla Wikström, henkilöstöjohtaja.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 393,5 miljoonaa euroa, josta kertyneet voittovarot ovat 182,8 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa 19.3.2026 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 ei makseta osinkoa. Tilikauden osakekohtainen tulos oli -0,44 euroa.

Vuosihuoltoseisokit vuonna 2026

Osana muutosohjelmaa Metsä Board on kohdentanut kustannussäästö- ja tehostamistoimia myös tehtaiden vuosihuoltotoihin. Vuosihuoltoseisokeista aiheutuva taloudellinen vaikutus arvioidaan vuonna 2026 olevan selvästi edellisvuotta maltillisempi.

Alla on arvio vuoden 2026 merkittävimmistä suunnitelluista vuosihuoltoseisokeista ja niiden ajoittumisesta eri vuosineljänneksille

Merkittävät vuosihuoltoseisokit

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

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 5.2.2026

HALLITUS

Lisätiedot:

Anssi Tammilehto, talousjohtaja, puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 010 462 0101

Analyttikoille ja sijoittajille suunnattu englanninkielinen webcast-esitys ja puhelinkonferenssi pidetään 5.2.2026 klo 15.00. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja talousjohtaja Anssi Tammilehto.

Webcastia voi seurata linkistä: <https://metsaboard.events.inderes.com/q4-2025>. Kysymyksiä voi esittää kirjallisesti kysymyslomakkeen kautta webcastin aikana tai lähettämällä niitä etukäteen heti tulospöytäkirjan jälkeen.

Kysymysten esittäminen puhelinkonferenssissa edellyttää rekisteröitymistä. Rekisteröityminen puhelinkonferenssiin tapahtuu tästä linkistä: <https://events.inderes.com/metsaboard/q4-2025/dial-in>.

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

Taloudellinen raportointi ja yhtiökokous vuonna 2026

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025: 5.2.2026

Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2026: 29.4.2026

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuu 2026: 6.8.2026*

Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2026: 29.10.2026

Vuoden 2025 vuosikatsaus julkaistaan viikolla 8.

Metsä Boardin varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 19.3.2026. Yhtiön hallitus kutsuu kokouksen koolle myöhempänä ajankohtana.

* Metsä Board Oy:n hallitus päätti 15.1.2026 muuttaa puolivuositarkastuksen 2026 julkistuksen ajankohtaa. Aiempi julkistus oli suunniteltu pidettäväksi 30.7.2026.

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)
Nettovelkaantumistasaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)
Osakeantioikaistu keskimääräinen	=	(Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto) per (Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä)
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskyyä, 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 suorituskyyyn 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, yritysmyynteistä 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 suorituskyyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulospaikutuksen.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2025	2024	2025	2024
		10–12	10–12	1–12	1–12
Liikevaihto	2, 6	393,5	446,0	1 775,7	1 938,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-33,8	-22,0	-59,9	22,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	22,1	25,2	48,1	77,8
Materiaalit ja palvelut	6	-291,7	-327,8	-1 353,0	-1 491,7
Henkilöstökulut		-61,9	-49,8	-214,5	-201,6
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	-18,7	-1,2	-37,4	-8,8
Poistot ja arvonalentumiset		-61,8	-28,2	-165,6	-113,6
Liiketoiminnan muut kulut		-47,0	-43,9	-163,0	-161,3
Liiketulos	2	-99,2	-1,7	-169,5	62,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				0,0	0,0
Kurssierot		-0,1	-1,3	-1,2	-2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-5,7	-2,7	-16,1	-8,1
Kauden tulos ennen veroja		-105,0	-5,6	-186,9	51,4
Tuloverot	3	10,2	3,2	22,3	-12,0
Kauden tulos		-94,8	-2,4	-164,6	39,4

Konsernin laaja tuloslaskelma

		2025	2024	2025	2024
Milj. e	Liite	10–12	10–12	1–12	1–12
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		-1,0	-0,7	-0,4	-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-11,2	3,2	-33,5	-35,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		2,7	-0,1	7,6	7,4
Yhteensä		-9,5	2,3	-26,3	-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi					
Rahavirran suojaukset		-20,7	-32,4	21,5	-39,1
Muuntoerot		17,4	-6,5	40,0	-21,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-5,1	-11,1	6,8	-13,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi		7,5	6,5	-4,3	7,8
Yhteensä		-0,8	-43,5	64,0	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-10,4	-41,3	37,8	-95,7
Kauden laaja tulos yhteensä		-105,2	-43,7	-126,8	-56,2
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-89,9	-7,3	-156,6	25,3
Määräysvallattomille omistajille		-4,9	4,9	-7,9	14,1
Yhteensä		-94,8	-2,4	-164,6	39,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-103,8	-46,4	-128,4	-65,4
Määräysvallattomille omistajille		-1,3	2,6	1,6	9,1
Yhteensä		-105,2	-43,7	-126,8	-56,2
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)					
		-0,25	-0,02	-0,44	0,07

Lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo		12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		32,8	35,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 265,5	1 248,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		486,8	517,5
Muut sijoitukset	8	186,2	219,7
Muut pitkäaikaiset varat	6, 8	3,5	4,4
Laskennalliset verosaamiset	2	6,0	5,2
		1 993,1	2 042,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		374,1	472,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	249,3	296,5
Rahavarat	6, 8	309,3	182,6
		932,7	951,7
Varat yhteensä		2 925,8	2 994,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 590,4	1 743,0
Määräysvallattomien omistajien osuus		166,3	164,7
Oma pääoma yhteensä		1 756,7	1 907,7
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		92,8	123,2
Eläkevelvoitteet	2	8,7	8,1
Varaukset	5	0,7	1,7
Rahoitusvelat	8	495,7	411,9
Muut pitkäaikaiset velat	8	4,2	5,6
		602,2	550,6
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	5	3,3	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	68,8	115,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	494,8	420,3
		566,9	535,8
Velat yhteensä		1 169,1	1 086,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 925,8	2 994,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuu- det	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.1.2024	557,9	-66,0	209,1	208,9	-5,5	992,6	1 897,0	155,6	2 052,6
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						25,3	25,3	14,1	39,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-16,7	-71,7			-2,3	-90,7	-5,0	-95,7
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		-16,7	-71,7			23,0	-65,4	9,1	-56,2
Osingonjako						-88,8	-88,8		-88,8
Omien osakkeiden luovutus					1,8	-1,8			
Osakeperusteiset maksut						0,1	0,1		0,1
Oma pääoma 31.12.2024	557,9	-82,7	137,4	208,9	-3,7	925,2	1 742,9	164,7	1 907,7

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuu- det	Oma pää- oma yh- teensä
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						-156,6	-156,6	-7,9	-164,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		30,5	-2,8			0,5	28,2	9,5	37,8
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		30,5	-2,8			-156,1	-128,4	1,6	-126,8
Osingonjako						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus					0,9	-0,9			
Osakeperusteiset maksut						0,7	0,7		0,7
Oma pääoma 31.12.2025	557,9	-52,2	134,6	208,9	-2,8	744,0	1 590,4	166,3	1 756,7

Lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2025 1–12	2024 1–12	2025 10–12
Kauden tulos		-164,6	39,4	-94,8
Oikaisut yhteensä	7	192,5	113,0	79,6
Käyttöpääoman muutos		231,3	-96,3	178,2
Nettorahoituskulut	7	-19,4	-1,2	-3,6
Maksetut verot		-0,2	-17,2	-3,8
Liiketoiminnan nettorahavirta		239,6	37,8	155,6
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-136,0	-164,0	-73,1
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	14,3	34,1	2,1
Investointien nettorahavirrat		-121,7	-129,9	-71,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	27,5	73,9	8,7
Maksetut osingot	7	-24,9	-88,8	
Rahoituksen nettorahavirta		2,7	-14,8	8,7
Rahavarojen muutos		120,5	-107,0	93,4
Rahavarat kauden alussa	6	182,6	291,6	212,7
Rahavarojen muuntoero		6,2	-2,1	3,3
Rahavarojen muutos		120,5	-107,0	93,4
Rahavarat kauden lopussa	6	309,3	182,6	309,3

Liitetiedot tilinpäätöstiedotteeseen

Liite 1 - Perustiedot ja laatimisperiaatteet

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

Tiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Tiedotteessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset tilikauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu tilikauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioiden. Tämän tilinpäätöstiedotteen luvut perustuvat tilintarkastettuihin vuoden 2025 tilinpäätöksen lukuihin.

Tiedotteen laatimisperiaatteet ovat yhdenmukaiset vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa lukuun ottamatta alla kuvattua:

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

Tilikaudella 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 5.2.2026 pidetyssä kokouksessaan tämän tiedotteen julkistettavaksi.

Keskeiset arviot ja harkinta

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

Aihe	Arvioiden ja oletusten luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttö-omaisuushyödykkeet 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 – Segmenttitiedot

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

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

Liikevaihto markkina-alueittain

	2025	2024	2025	2024
Milj. e	10–12	10–12	1–12	1–12
Eurooppa	243,1	247,7	1 064,1	1 115,8
Amerikka	92,8	137,4	448,3	528,8
Kehittyvät markkinat	57,6	60,9	263,3	294,0
Yhteensä	393,5	446,0	1 775,7	1 938,6

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

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. e	2025 10–12	2024 10–12	2025 1–12	2024 1–12
Liiketulos	-99,2	-1,7	-169,5	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	61,8	28,2	165,6	113,6
Käyttökate	-37,4	26,5	-3,9	175,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0		
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	0,0		5,8	
Henkilöstökulut	14,2		15,0	
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6,0	-1,9	4,4	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	7,7		8,3	0,5
Yhteensä	27,9	-1,9	33,5	-0,9
Vertailukelpoinen käyttökate	-9,4	24,6	29,6	175,0
Poistot ja arvonalentumiset	-61,8	-28,2	-165,6	-113,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Poistot aineellisista hyödykkeistä	0,0			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	36,6		55,9	7,6
Vertailukelpoinen liiketulos	-34,7	-3,6	-80,2	69,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista			0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-5,8	-4,0	-17,3	-10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Rahoituserät	0,0			0,0
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-40,5	-7,5	-97,5	58,2
Tuloverot	10,2	3,2	22,3	-12,0
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-11,8		-17,1	-1,5
Vertailukelpoinen kauden tulos	-42,1	-4,4	-92,2	44,6

Täsmäytyslaskelman lisätiedot

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

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

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

Liite 3 – Tuloverot

	2025	2024
Milj. e	1–12	1–12
Tilikauden verot	-6,8	-4,6
Edellisten tilikausien verot	-0,5	-0,2
Laskennallisten verojen muutos	29,6	-7,3
Tuloverot yhteensä	22,3	-12,0

Liite 4 – Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024
Milj. e	1–12	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 248,4	1 230,4
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	101,9	136,0
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	3,1	11,6
Vähennykset	-2,3	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	-129,0	-104,2
Muuntoero	43,4	-24,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 265,5	1 248,4

Liite 5 – Varaukset

Milj. e	Uudelleen-järjestely	Ympäristö	Muu	Yhteensä
1.1.2025		1,7	0,0	1,7
Muuntoerot			0,0	0,0
Lisäykset	2,1		2,5	4,6
Käytetyt varaukset	-1,3			-1,3
Käyttämättömien varauksien vähennykset		-1,0		-1,0
31.12.2025	0,8	0,7	2,6	4,1
Pitkäaikaiset	0,0	0,7	0,0	0,7
Lyhytaikaiset	0,8		2,5	3,3
Yhteensä	0,8	0,7	2,6	4,1

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä. Varausten lisäykset 4,6 miljoonaa euroa liittyvät energiaveroihin liittyviin eriin Ruotsissa 2,5 miljoonaa euroa, Takon kartonkitehtaan sulkemiseen 1,5 miljoonaa euroa sekä kustannussäästö- ja tu-
loparannusohjelmaan 0,6 miljoonaa euroa.

Liite 6 – Liiketoimet lähipiirin kanssa

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

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

Liiketoimet emoyrityksen ja sisaryritysten kanssa

	2025	2024
Milj. e	1–12	1–12
Myynnit	110,0	119,6
Liiketoiminnan muut tuotot	9,2	5,8
Ostot	-691,0	-822,7
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-37,4	-8,8
Osinkotuotot		0,0
Korkotuotot	4,6	8,4
Korkokulut	-1,6	-1,2
Investoinnit		42,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	31,3	27,3
Rahavarat	307,5	179,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	148,2	191,5

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

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

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

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

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

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

Liite 7 – Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

	2025	2024	2025
Milj. e	1–12	1–12	10–12
Verot	-22,3	12,0	-10,2
Poistot ja arvonalentumiset	165,6	113,6	61,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	37,4	8,8	18,7
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-9,7	-33,1	-0,2
Rahoituskulut, netto	17,3	10,8	5,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	3,1	-0,6	3,7
Muut oikaisut	1,0	1,5	0,1
Yhteensä	192,5	113,0	79,6

Nettorahoituskulut

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

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

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

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

Maksetut osingot

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

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

Liite 8 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.12.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	184,8		186,2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			1,0	1,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset			202,1	202,1
Rahavarat			309,3	309,3
Johdannaiset	0,7	7,6		8,3
Tasearvo yhteensä	2,2	192,4	512,5	707,0
Käypä arvo yhteensä	2,2	192,4	512,5	707,0

Rahoitusvelat 31.12.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			495,7	495,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			68,8	68,8
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			413,7	413,7
Johdannaiset	0,6	6,0		6,7
Tasearvo yhteensä	0,6	6,0	978,2	984,8
Käypä arvo yhteensä	0,6	6,0	970,6	977,3

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.12.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	218,3		219,7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,7	0,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			240,0	240,0
Rahavarat			182,6	182,6
Johdannaiset	1,2	8,0		9,2
Tasearvo yhteensä	2,7	226,3	423,2	652,1
Käypä arvo yhteensä	2,7	226,3	423,2	652,1

Rahoitusvelat 31.12.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			411,9	411,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			115,5	115,5
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			322,6	322,6
Johdannaiset	3,1	26,6		29,7
Tasearvo yhteensä	3,1	26,6	850,0	879,7
Käypä arvo yhteensä	3,1	26,6	849,1	878,8

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonlisäverosaamisia ja siirtosaamisia.

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

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

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,5–4,1 prosenttia (1,7–3,6). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määriteltä tason 3 mukaisesti

	2025	2024
Milj. e	1–12	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	219,7	254,4
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-33,5	-34,6
Hankinnat	0,0	0,0
Myynnit	0,0	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	186,2	219,7

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu IFRS 7:n Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin mukaisesti.

Taso 1

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2

Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinainformaatiota.

Taso 3

Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

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

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

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

sia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

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

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 6,48 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 184,8 miljoonaa euroa (218,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -6,5 miljoonaa euroa (-8,1) ja 6,8 miljoonaa euroa (8,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 48,7 miljoonaa euroa (55,6), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2025

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			186,2	186,2
Johdannaissaamiset		8,3		8,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,9	4,8		6,7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		309,3		309,3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		488,3		488,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		68,6		68,6

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2024

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			219,7	219,7
Johdannaissaamiset	3,8	5,5		9,2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,2	29,5		29,7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		182,6		182,6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		411,2		411,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		115,2		115,2

Johdannaiset 31.12.2025

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		1,3	-1,3	-1,3	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		1,3	-1,3	-1,3	
Valuuttatermiinisopimukset	933,2	8,2	3,4	4,8	0,1	4,7
Valuuttaoptiosopimukset	51,6	0,2	0,1	0,1		0,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	984,8	8,3	3,4	4,9	0,1	4,8
Öljyjohdannaisopimukset	12,8		1,6	-1,6		-1,6
Maakaasujohdannaisopimukset	3,0		0,3	-0,3		-0,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	15,8		1,9	-1,9		-1,9
Johdannaiset yhteensä	1 100,6	8,3	6,7	1,7	-1,2	2,9

Johdannaiset 31.12.2024

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulosvai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	0,3		0,3		0,3
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	0,3		0,3		0,3
Valuuttatermiinisopimukset	1 327,0	5,2	25,4	-20,3	-1,9	-18,4
Valuuttaoptiosopimukset	496,6	0,0	4,1	-4,0		-4,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 823,6	5,2	29,5	-24,3	-1,9	-22,5
Öljyjohdannaisopimukset	16,8	0,8	0,2	0,7		0,7
Maakaasujohdannaisopimukset	11,1	2,9		2,9		2,9
Hyödykejohdannaiset yhteensä	28,0	3,8	0,2	3,6		3,6
Johdannaiset yhteensä	1 901,6	9,2	29,7	-20,5	-1,9	-18,6

Liite 9 – Vastuut

Milj. e	31.12.2025	31.12.2024
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	5,0	0,7
Yhteensä	5,0	0,7

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. e	31.12.2025	31.12.2024
Maksut alle vuoden	0,9	1,4
Maksut myöhemmin	0,6	0,4
Yhteensä	1,5	1,8

Liite 10 – Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

23.1.2026: Metsä Board sopi Konvertia Groupin omistaman, Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen ostamisesta. Kaupan on määrä toteutua helmikuussa 2026. Osapuolet ovat sopineet, ettei kauppahintaa julkisteta.

15.1.2026: Muutoksia johtoryhmässä: Metsä Boardin tuotanto- ja toimitusketjujohtaja Jussi Noponen on nimetty Metsä Woodin toimialajohtajaksi. Hänen seuraajakseen Metsä Boardin tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi on nimitetty Laura Remes, joka on aiemmin toiminut yhtiön muutosjohtajana. Talousjohtaja Anssi Tammilehto ottaa jatkossa vastuulleen myös Remekselle aiemmin kuuluneet muutosjohtajan tehtävät. Muutokset astuvat voimaan 1.3.2026, minkä jälkeen Metsä Boardin johtoryhmä koostuu seuraavista henkilöistä: Esa Kaikkonen, toimitusjohtaja; Minna Björkman, Containerboard-liiketoiminnan johtaja; Erja Hyrsky, kaupallinen johtaja; Laura Remes, tuotanto- ja toimitusketjujohtaja; Anssi Tammilehto, talousjohtaja sekä Camilla Wikström, henkilöstöjohtaja.