

**Metsä Group**  
**Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2025**



# Metsä Groupin vuoden 2025 tammi–kesäkuun vertailukelpoinen liike-tulos 44 miljoonaa euroa

## Tammi–kesäkuu 2025 (1–6/2024)

- Liikevaihto oli 3 069 miljoonaa euroa (2 937).
- Liiketulos oli 6 miljoonaa euroa (46). Vertailukelpoinen liike-tulos oli 44 miljoonaa euroa (57).
- Tulos ennen veroja oli -24 miljoonaa euroa (19). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 15 miljoonaa euroa (30).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 1,3 % (1,8).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 10 miljoonaa euroa (-252).

## Huhti–kesäkuu 2025 (4–6/2024)

- Liikevaihto oli 1 426 miljoonaa euroa (1 480).
- Liiketulos oli -46 miljoonaa euroa (-12). Vertailukelpoinen liike-tulos oli -37 miljoonaa euroa (-13).
- Tulos ennen veroja oli -61 miljoonaa euroa (-26). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -52 miljoonaa euroa (-27).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -1,7 % (-0,3).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 19 miljoonaa euroa (-114).

## Tapahtumat vuoden 2025 toisella neljänneksellä

- Metsä Groupin markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat olivat 5 prosenttia korkeammat Euroopassa ja 6 prosenttia matalammat Kiinassa edelliseen vuosineljänneksen verrattuna.
- Markkinasellujen kysyntätilanne oli heikko niin Euroopassa kuin Kiinassa. Metsä Fibre on rajoittanut sellun-tuotantoaan Joutsenon tehtaalla toistaiseksi.
- Metsä Groupin kartonkien toimitusmäärät laskivat hie-man edellisestä vuosineljänneksestä. Kartonkien kes-kihinnat pysyivät vakaina. Erityisesti Yhdysvaltojen tuontitullien aiheuttama epävarmuus on vaikuttanut negatiivisesti asiakkaiden ostokäyttäytymiseen.
- Kannattavuuden ja kilpailukyyn parantamiseksi Takon kartonkitehdas suljettiin pysyvästi. Tehtaan tuotanto päättyi kesäkuussa 2025, ja tuotteiden val-mistus siirtyi Kyron kartonkitehtaalle.
- Kreuzauin pehmapaperitehtaan muutosneuvottelut saatiin päätökseen.
- Jussi Vanhanen aloitti Metsä Groupin pääjohtajana 1.7.2025.

## Yhdysvaltain tuontitullit

Yhdysvallat on ilmoittanut asettavansa tuontitullit lähes kaikille maille. Metsä Group vie maahan pääasiassa kartonkia ja sellua, joiden tullit olivat 10 prosenttia kat-sauskauden lopussa. Heinäkuussa 2025 solmitun alus-tavan kauppasopimuksen mukaan Yhdysvallat tulee asettamaan 15 prosentin tuontitullin useimmille EU:n tuotteille.

Metsä Group neuvottelee Yhdysvalloissa asiakkaidensa kanssa tullimaksujen vaikutuksista tuotteiden hintoihin. Yhdysvaltain myynnin osuus Metsä Groupissa oli vuon-na 2024 noin 615 miljoonaa euroa eli noin 11 prosenttia liikevaihdosta. Tuontitullien vaikutus on suurin Metsä Groupin kartonkiliiketoiminnalle, jonka osuus Metsä Groupin Yhdysvaltojen viennistä on noin 70 prosenttia. Metsä Group on Yhdysvaltojen suurin taivekartongin ja päällystetyn valkopintaisen kraftlainerin tuoja, eikä täy-sin vastaavia tuotteita valmisteta maassa lainkaan.

## Tulosohjeistus heinä–syyskuu 2025

Metsä Groupin vertailukelpoisen liike-tuloksen arvioi-daan heinä–syyskuussa 2025 olevan heikompi kuin vuoden 2025 huhti–kesäkuussa.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pitkään jatkuneen heikon kannattavuuden ja epävarmo-  
jen markkinanäkymien vuoksi Metsä Group käynnistää merkittävän kustannussäästö- ja tulospa-  
ransuohjelman suunnittelun. Ohjelmalla tavoitellaan noin 300 mil-  
joonan euron vuositaso-  
n kustannussäästöjä, joiden ar-  
vioidaan toteutuvan vaiheittain vuodesta 2026 alkaen.

Kustannussäästö- ja tulospa-  
ransuohjelman suunnitte-  
lun on määrä valmistua kuluvan vuosineljänneksen lop-  
puun mennessä. Ohjelman suunnitellaan kohdistuvan hankinnan ja logistiikan kustannuksiin, puunhankinta-  
ketjun optimointiin metsästä tuotantolaitoksille sekä kiinteiden kustannusten vähentämiseen. Ohjelma ei si-  
sällä tuotantolaitosten pysyviä tai väliaikaisia sulkemi-  
sia.

Kustannussäästöohjelman lisäksi kukin Metsä Groupin lii-  
ketoiminta-alue tavoittelee tuloksensa parantamista päivittämällä ja terävöittämällä kaupallista strategi-  
aansa.

## **Pääjohtaja Jussi Vanhanen:**

*Metsä Groupin vuoden 2025 toisen kvartaalin tulos oli selvästi tappiollinen. Pääsy tähän juontaa juurensa kohonneisiin epävarmuuksiin maailmankaupassa. Yhdysvaltain hallinto nosti ensin Kiinan ja myöhemmin lähes kaikkien maiden tuonnille asetettuja tulleja. Metsä Groupinkin asiakkaat reagoivat tilanteeseen kuten ratio-naaliset yritykset reagoivat: varovaisuudella. Epävarmuus tullien tasosta oli lyhyellä aikavälillä yhtä suuri ongelma kuin tullit itse. Myös kuluttajien luottamus niin Euroopassa kuin USA:ssa heikkeni vuoden alkupuoliskolla.*

*Metsä Groupin toisen kvartaalin sellutoimitukset putosivat yli 30 prosenttia verrattuna ensimmäiseen kvartaaliin. Erityisesti aasialaiset selluasiakkaamme olivat huolissaan oman myyntinsä ja kannattavuutensa kehitymisestä ja pienensivät ostomääriään merkittävästi kvartaalin alussa. Tämä johti hintojen laskuun. Kvartaalin loppua kohti kysyntä Aasiassa toipui hieman. Kysyntä Euroopassa pieneni jonkin verran useimmilla loppukäytösektoreilla talouden epävarmuuden kasvaessa.*

*Yhdysvaltain kartonkiasiakkaamme pienensivät tilaustamääriään epävarman tullitilanteen vuoksi. Toistaiseksi olemme välttyneet pysyviltä asiakkuusmenetyksiltä, mutta epävarmuuden jatkuessa riskit kasvavat. Kysyntä Euroopassa pysyi vakaana.*

*Kohonneet kustannukset, erityisesti puuraaka-aineen osalta, heikensivät kaikkien Metsä Groupin liiketoimintojen kannattavuutta myös toisella kvartaalilla. Metsä Groupin puun ostohinnat kääntyivät laskuun kvartaalin aikana, mutta pysyivät edelleen historiallisen korkealla tasolla.*

*Viime vuosina Metsä Groupin toiminnan painopiste on ollut liiketoiminnan kasvattamisessa, mikä on pitkän päälle tärkeää yhtiölle ja sen omistajajäsenille. Kaikki tuotantomme sijaitsee omistajastrategiamme mukaisesti Pohjois-Euroopassa, mutta myynnistämme kolmannes menee Euroopan ulkopuolelle. Metsä Group on siten herkkä globaalien kauppavirtojen muutoksille.*

*Katsauskauden jälkeen Yhdysvallat ja EU saavuttivat alustavan sopimuksen, jonka mukaan USA ryhtyy perimään 15 prosentin tullia lähes kaikesta tuonnista Euroopasta, mukaan lukien metsäteollisuuden tuotteista. Pohjoismaisen metsäteollisuuden kilpailukyky USA:n markkinalla riippuu yhtäältä paikallisesta kilpailusta ja toisaalta tullisopimuksista, joita USA tekee muiden maiden kanssa. Tässä vaiheessa vaikuttaa siltä, että kilpailukykyämme heikkenee niin amerikkalaisiin kuin kanadalaisiin toimijoihin verrattuna, myös heikomman dollarin vuoksi. Pandemian aloittama toimitusketjujen alueellistuminen todennäköisesti jatkuu. Merkittävät investointimme pehmopaperiliiketoiminnan ja puutuoteteollisuuden kasvuun valmistuvat seuraavan vuoden kuluessa ja perustuvat kysyntään Euroopassa.*

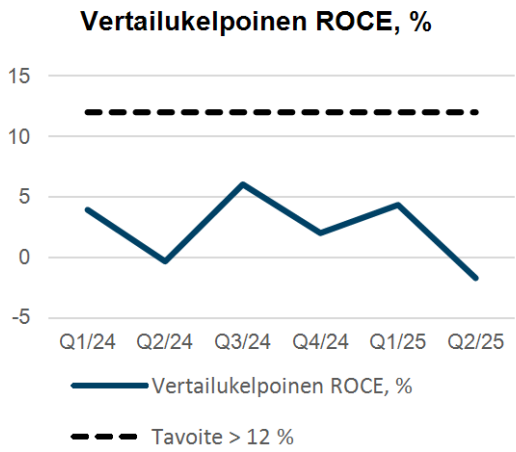
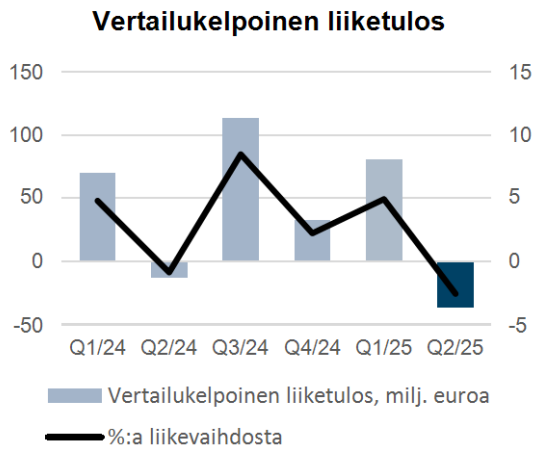
*Metsä Groupin omavaraisuus on edelleen vahva, ja meidän tulee huolehtia siitä, että se pysyy vahvana jatkossakin. Nykyinen kannattavuustasomme ei ole kestävällä tasolla, eikä se mahdollista merkittäviä uusia kasvuihastointeja. Emme voi jäädä odottamaan mahdollisesti paranevia suhdanteita, vaan nyt keskitymme kannattavuuden parantamiseen. Tämän vuoksi käynnistämme suunnittelun kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta, jolla tavoittelemme vähintään 300 miljoonan euron kustannussäästöjä vuoden 2026 loppuun mennessä.*

*Meillä on merkittäviä säästömahdollisuuksia niin hankinnan- ja logistiikan, kiinteiden kustannusten kuin puunkäytön optimoinnin saralla. Tämä vaatii entistä tiiviimpää sisäistä yhteistyötä koko organisaatiolta. Tarkeempi suunnittelu säästöhankkeiden suhteen on nyt käynnissä, ja valmistuu kolmannen kvartaalin loppuun mennessä.*

*Metsä Groupin historiassa on ollut monia erilaisia haasteita, muutos- ja kehitystarpeita, joihin työntekijämme ovat aina vastanneet kovalla työllä. Myös nyt edessämme olevan kannattavuushaasteen ratkaisemme määrätietoisesti yhdessä.*

## Taloudelliset tunnusluvut

|                                                   | 2025<br>1–6 | 2024<br>1–6 | 2025<br>4–6 | 2024<br>4–6 | 2024<br>1–12 |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Liikevaihto, milj. euroa                          | 3 068,6     | 2 937,0     | 1 426,5     | 1 479,5     | 5 747,2      |
| Käyttökate, milj. euroa                           | 249,6       | 270,2       | 60,1        | 85,5        | 654,1        |
| Vertailukelpoinen, milj. euroa                    | 265,1       | 273,4       | 68,2        | 87,9        | 648,8        |
| % liikevaihdosta                                  | 8,6         | 9,3         | 4,8         | 5,9         | 11,3         |
| Liiketulos, milj. euroa                           | 5,6         | 46,1        | -45,8       | -11,6       | 186,4        |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa         | 44,3        | 57,0        | -36,6       | -12,9       | 203,0        |
| % liikevaihdosta                                  | 1,4         | 1,9         | -2,6        | -0,9        | 3,5          |
| Kauden tulos ennen veroja                         | -23,9       | 19,1        | -61,3       | -26,1       | 131,3        |
| Vertailukelpoinen, milj. euroa                    | 14,8        | 29,8        | -52,1       | -27,3       | 147,6        |
| Kauden tulos                                      | -21,4       | 20,5        | -48,9       | -19,9       | 108,5        |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                      | 0,4         | 1,5         | -2,1        | -0,2        | 2,7          |
| Vertailukelpoinen, %                              | 1,3         | 1,8         | -1,7        | -0,3        | 2,9          |
| Oman pääoman tuotto, %                            | -0,8        | 0,7         | -3,4        | -1,4        | 1,9          |
| Vertailukelpoinen, %                              | 0,3         | 0,9         | -3,1        | -1,7        | 2,1          |
| Omavaraisuusaste kauden lopussa, %                | 56,9        | 56,4        | 56,9        | 56,4        | 56,2         |
| Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %           | 24,8        | 21,3        | 24,8        | 21,3        | 22,2         |
| Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa | 1 403,1     | 1 179,6     | 1 403,1     | 1 179,6     | 1 235,7      |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa                 | 218,5       | 262,1       | 119,5       | 145,9       | 603,3        |
| Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa        | 9,6         | -251,6      | 19,3        | -114,4      | 10,9         |
| Henkilöstö kauden lopussa                         | 10 015      | 10 045      | 10 015      | 10 045      | 9 581        |



**Liikevaihto ja liike-tulos**

| 1–6/2025, milj. euroa                  | Puunhankinta ja metsä-palvelut | Puutuote-teollisuus | Sellu- ja saha-teollisuus | Kartonki-teollisuus | Pehmo- ja tiivispaperit |
|----------------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------|
| Liikevaihto                            | 1 378,4                        | 254,5               | 1 376,5                   | 940,9               | 564,8                   |
| Liiketoiminnan muut tuotot             | 5,8                            | 4,9                 | 14,9                      | 21,0                | 3,1                     |
| Liiketoiminnan kulut                   | -1 359,6                       | -249,2              | -1 264,4                  | -911,1              | -530,1                  |
| Poistot ja arvonalentumiset            | -3,2                           | -14,0               | -120,5                    | -76,4               | -24,0                   |
| Liike-tulos                            | 21,4                           | -3,8                | 6,6                       | -25,5               | 13,9                    |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | -3,1                           | 4,3                 | -0,2                      | 25,7                | 11,9                    |
| Vertailukelpoinen liike-tulos          | 18,3                           | 0,5                 | 6,4                       | 0,1                 | 25,8                    |
| % liikevaihdosta                       | 1,3                            | 0,2                 | 0,5                       | 0,0                 | 4,6                     |

## Puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

### Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–kesäkuussa 2025 oli 3 068,6 miljoonaa euroa (1–6/2024: 2 937,0).

Vertailukelpoinen liiketulos oli 44,3 miljoonaa euroa (57,0) eli 1,4 prosenttia liikevaihdosta (1,9). Muun muassa myyntihintojen kasvulla oli positiivinen vaikutus liiketulokseen. Samalla kustannusten nousu, etenkin puuraaka-aineen hinnannousu, rasitti liiketulosta. Vertailuvuoden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät Suomen lakot.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 16 miljoonan euron negatiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–kesäkuussa yhteensä -38,7 miljoonaa euroa (-10,9). Merkittävimmistä eristä -26,4 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -11,9 miljoonaa euroa Kreuzaun pehmopaperitehtaan kapasiteetin sopeuttamiseen, -4,3 miljoonaa euroa Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen, 1,8 miljoonaa euroa Metsä Forest Latvia SIA osakkeiden myyntivoittoon ja 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsa Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli 5,6 miljoonaa euroa (46,1). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 0,2 miljoonaa euroa (-1,0), rahoitustuotot 8,2 miljoonaa euroa (15,2), rahoituksen kurssierot -1,2 miljoonaa euroa (-1,7) ja rahoituskulut 36,7 miljoonaa euroa (39,5).

Tulos ennen veroja oli -23,9 miljoonaa euroa (19,1) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -2,5 miljoonaa euroa (-1,4). Konsernin efektiivinen veroaste oli 10,5 prosenttia (-7,4). Vertailukauden 2024 efektiivistä veroastetta laski 6,8 miljoonan euron laskennallinen verosaaminen MI Demo Oy:n käyttämättömästä veropoistopohjasta. Katsauskauden tulos oli -21,4 miljoonaa euroa (20,5).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 0,4 prosenttia (1,5) ja oman pääoman tuotto -0,8 prosenttia (0,7). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 1,3 prosenttia (1,8) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 0,3 prosenttia (0,9).

### Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikvideetti oli kesäkuun lopussa 1 566,7 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 641,6). Tästä 916,7 miljoonaa euroa (991,6) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 650,0 miljoonaa euroa (650,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likvideettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 360,0 miljoonan euron arvosta (31.12.2024: 330,0) ja 435,3 miljoonan euron nostamattomat TyEL-varat (31.12.2024: 435,3).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 9,6 miljoonaa euroa (-251,6). Käyttöpääomaa sitoutui yhteensä 191,7 miljoonaa euroa (sitoutui: 441,3). Käyttöpääomaa kasvatti myynti- ja muiden saamisten lisäys 39,9 miljoonalla eurolla, vaihto-omaisuuden lisäys 57,3 miljoonalla eurolla sekä osto- ja muiden velkojen pienentyminen 94,5 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 56,9 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 24,8 prosenttia (31.12.2024: 56,2 ja 22,2). Korolliset nettovelat olivat 1 403,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 235,7).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli kesäkuun lopussa 89,1 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -15,2 prosenttia (31.12.2024: 86,6 ja -16,8).

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

Tammi–kesäkuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 112,2 miljoonaa euroa (118,2). Perusosuudet kasvoivat 3,7 miljoonaa euroa (4,8), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 148,5 miljoonaa euroa (180,8). A-lisäosuudet vähenivät -40,0 miljoonaa euroa (-67,3). B-lisäosuudet muuttuivat 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

### Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–kesäkuussa keskimäärin 9 706 henkilöä (9 671). Henkilöstökulut olivat 404,1 miljoonaa euroa (372,1). Kesäkuun lopussa henkilöstömäärä oli 10 015 (31.12.2024: 9 581). Suomessa työskenteli 6 077 (5 677) ja ulkomailla 3 939 (3 904) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli kesäkuun lopussa 2 479 henkilöä (31.12.2024: 2 404).

### Muutokset Metsä Groupin johdossa

Jussi Vanhanen aloitti Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtajana 1.5.2025 ja Metsä Groupin pääjohtajana 1.7.2025. Ilkka Hämälä jatkaa yhtiön sisällä erityistehtävissä 23.10.2025 saakka, jolloin hän jää eläkkeelle.

Metsä Group uudisti johtoryhmänsä rakennetta ja kokoonpanoa 1.7.2025 alkaen.

Uusina rooleina johtoryhmään nousivat konsernin operatiiviseksi johtajaksi (COO) nimitetty Jaakko Anttila,

strategia- ja investointijohtajaksi nimitetty Wilhelm Wolff sekä sidosryhmäsuhteista vastaavaksi nimitetty johtaja Tomi Salo. Johtoryhmään nimettiin myös henkilöstöjohtaja Pertti Hietaniemi ja lakiasiaintojohtaja Miika Arola. Muut johtoryhmän jäsenet ovat talousjohtaja ja Metsäliitto Osuuskunnan varatoimitusjohtaja Vesa-Pekka Takala, Metsä Fibren toimitusjohtaja Ismo Nousiainen, Metsä Groupin metsäjohtaja Juha Jumppanen, Metsä Tissue toimitusjohtajana 1.3.2025 aloittanut Sari Pajari-Sederholm, Metsä Boardin toimitusjohtajana 7.4.2025 aloittanut Esa Kaikkonen ja Metsä Woodin vt. toimialajohtajana 1.7.2025 aloittanut Juha Pilli-Sihvola.

## Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli kesäkuun lopussa 91 280 jäsentä (31.12.2024: 91 367). Tammi–kesäkuun aikana osuuskuntaan liittyi 1 393 uutta jäsentä, ja siitä erosi 1 480 jäsentä. Kesäkuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,522 miljoonaa hehtaaria (31.12.2024: 5,500).

## Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–kesäkuussa 218,5 miljoonaa euroa (262,1), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 204,8 miljoonaa euroa (249,3) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 13,7 miljoonaa euroa (12,8).

Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän uudistusprojektissa on otettu käyttöön talouden ja puunhankinnan sekä ensimmäisenä teollisena liiketoiminta-alueena puutuoteteollisuuden toiminnanohjausjärjestelmät. Hankkeen seuraavien vaiheiden laajuus ja toteutustapa arvioidaan loppuvuoden aikana. Näin varmistetaan liiketoimintahyödyt ja kustannustehokas toteutus.

Metsä Group aloitti ensimmäisen kaupallisen Kuura-tekstiilikuitutehtaan esisuunnittelun, joka jatkuu arviolta kesään 2026 saakka. Sen tarkoituksena on valmistautua Kuura-kuidun teolliseen tuotantoon. Kuura-tekstiilikuitu valmistetaan Suomessa havusellusta, jonka raaka-aine hankitaan Metsä Groupin omistajajäsenten metsistä. Hanke koostuu neljästä kokonaisuudesta: ensimmäisen kaupallisen tehtaan esisuunnittelusta, tuotantoprosessin kehityksestä, yhdessä asiakkaiden kanssa tehtävästä työstä markkinoille siirtymiseksi sekä hankkeen rahoitukseen liittyvistä tehtävistä. Ympäristölupien haku on osa tehtaan esisuunnittelukokonaisuutta.

Metsä Groupilla on käynnissä esisuunnitteluprojekti Muoto-pakkauksia tuottavasta kaupallisesta tehtaasta. Esisuunnittelun perusteella yhtiö voi arvioida tehdasinvestointia Rauman tehdasalueelle. Muoto-pakkaukset soveltuvat esimerkiksi noutoruualle, marjarasioiksi tai pakkausaluustoiksi. Keväällä 2025 Metsä Group ja Amcor aloittavat strategisen yhteistyön, jonka tavoitteena on kehittää laminoitu elintarvikepakkaus, joka suoja-

helposti pilaantuvia elintarvikkeita ja pidentää niiden säilyvyyttä.

Metsä Group tutkii hiilidioksidin talteenottoa sellutehtailaan. Syksyllä 2024 valmistui Metsä Groupin ja Andritzin selvitys, mitä noin neljän miljoonan hiilidioksiditonin talteenotto Kemin biotuotetehtaan kokaisen laitoksen savukaasuista teknologia- ja energiamielessä tarkoittaisi. Hiilidioksidin talteenottoa pilotoidaan parhaillaan Rauman tehdasalueella.

Metsä Group rakentaa Äänekoskelle uutta kertopuutehdasta. Investoinnin arvo on 300 miljoonaa euroa, ja tehtaan on arvioitu käynnistyvän loppuvuonna 2026. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 160 000 kuutiota, mikä kasvattaa yhtiön Kerto® LVL -kapasiteettia noin 50 prosenttia. Tehtaan rakentaminen etenee suunnitellussa aikataulussa, ja laiteasennukset ovat täysimittaisesti käynnissä. Uuden tehtaan suorat työllisyysvaikutukset ovat noin 150 uutta työpaikkaa. Lisäksi työpaikkoja syntyy tehtaan suorassa arvoketjussa noin 200.

Metsä Fibre rakentaa Äänekosken biotuotetehtaan yhteyteen ligniininjalostuksen koetehtaan. Rakennustyöt alkoivat kesällä 2024 ja koetehdas valmistuu vuoden 2025 loppuun mennessä. Koetehtaan kapasiteetti on kaksi tonnia uudenlaista ligniinituotetta päivässä.

Simpeleen kartonkitehtaalla on käynnissä investointi, joka parantaa kartongin laatua, lisää tuotannon tehokkuutta sekä mahdollistaa fossiilisten polttoaineiden korvaamisen kartongin valmistuksessa. Uudistus myös kasvattaa tehtaan vuosittaista tuotantokapasiteettia noin 10 000 tonnilla. Investoinnin arvo on noin 60 miljoonaa euroa ja sen arvioidaan valmistuvan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Husumin kartonkitehtaalla on käynnissä esisuunnittelu, jossa selvitetään BM2 -tuotantolinjan nykyisen valkoisen kraftlainerin tuotantosuunnan muuttamista ruokapakkaus- ja tiivispaperieiksi.

Husumin sellutehtaalla on esisuunnittelussa kuivauskooneen uudistaminen.

Kyron kartonkitehtaalla on esisuunnittelussa barrier-kartonkien suorituskyvyn parantaminen ja loppukäyttöalueiden laajentaminen.

Katsauskaudella Metsä Tissue päätti Saksan Kreuzaun ja Mäntän tehtailla aloitetut muutosneuvottelut. Saksassa henkilöstövähennykset tarkentuivat 93 henkilöön alkuperäisestä 123 henkilöstä ja yhtiö keskittyy tehtaan pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavan kasvun varmistamiseen. Liiketulokseen kirjattiin 11,9 miljoonaa euroa Kreuzaun tehostamisohjelman kertaluonteisia erä.

Mäntän tehtaan muutosneuvotteluiden tuloksena yhtiö jatkaa investointeja tehtaan tuotantolaitteistoon ja keskittyy sellu- eli ensikuitupohjaisiin hygieniatuotteisiin lopettamalla kierrätyskuitutuotannon sekä sulkee yhden

pehmopaperikoneen. Henkilöstön kokonaisvähentämismäärä on 28 työntekijää, irtisanottavien työntekijöiden määrä tarkentui 7 henkilöön. Irtisanomiset on tarkoitus toteuttaa arviolta vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Yhtiö investoi ensikuitupohjaiseen pehmopaperituotantoon Mariestadin tehtaalla Ruotsissa modernisoimalla ja laajentamalla tehdasta vuosien 2023–2025 aikana. Investoinnin arvo on noin 370 miljoonaa euroa. Päälaite-asennukset ovat loppusuoralla ja käyttöönotto vaihe on alkanut. Uudistetun tehtaan toiminta käynnistetään vuoden 2025 aikana.

Yhtiö on aiemmin kertonut suunnittelevansa investointia pehmopaperitehtaaseen Ison-Britannian Gooleen. Tehtaan suunnitteluhakemus jätettiin viranomaisille joulukuussa 2024. Suunnittelua on jatkettu vuoden 2025 alkupuoliskolla keskittyen tehdas-, kone- ja laitesuunnitel-

miin sekä ympäristövaikutusten arviointiin. Selvitysvaihe on saatu pääosin päätökseen, ja yhtiö arvioi parhaillaan hankkeen eri toteutusvaihtoehtoja.

Metsä Groupin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä konsernin merkittävimpien investointiprojektien toimitussopimusten mukaisista velvoitteista ja vastuista. Lisäksi näihin investointiprojekteihin liittyy avoimena olevia erimielisyyksiä, jotka voivat johtaa myös uusien välitysmenettelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

Kestävä kehitys

Metsä Group seuraa ja raportoi vuosineljänneksittäin sen olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvuista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

|                                                                                 | 2025<br>1–6 | 2024<br>1–6 | 2025<br>4–6 | 2024<br>4–6 | 2024<br>1–12 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Työtapaturmien taajuus TRIF <sup>1)</sup>                                       | 3,9         | 4,7         | 3,4         | 3,6         | 5,2          |
| Naiset johtamisrooleissa <sup>2)</sup> , %                                      | 29          | 27          | 29          | 27          | 28           |
| Sertifioidun puun osuus <sup>3)</sup> , %                                       | 92          | 92          | 91          | 92          | 93           |
| Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta <sup>4)</sup> , %   | -           | -           | -           | -           | 91           |
| Suorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt, tonnia (scope 1)                   | 200 104     | 239 960     | 84 750      | 119 843     | 446 391      |
| Epäsuorat fossiiliset CO <sub>2</sub> -päästöt <sup>5)</sup> , tonnia (scope 2) | -           | -           | -           | -           | 323 607      |
| Energiatohokkuuden parantaminen <sup>6)</sup> , indeksi                         | 103         | 105         | -           | -           | 102          |
| Prosessiveden käytön vähentäminen, %                                            | -17         | -9,8        | -14         | -7,1        | -11          |

- 1) Miljoonaa työtuntia kohti.
- 2) Mittarin rajausta on päivitetty vuodesta 2025 alkaen. Mittariin kuuluville johtamistehtäville on määritetty vaatimustaso, jonka täyttävät vaativat johtamis- ja asiantuntijatehtävät. Näitä ovat kaikki CEO, SVP ja VP-roolit sekä muutamat sitä alemmat vaativat roolit. Samalla mittarin tavoitetasoa on nostettu 35 prosenttiin.
- 3) Mittarin tavoitetaso on nostettu 100 prosenttiin vuodesta 2025 alkaen.
- 4) Raportoidaan vuosittain.
- 5) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.
- 6) Raportoidaan puolivuositiedotuksella.

Joitakin lukuja on korjattu aiemmin vuosiraportissa raportoidusta.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

Metsä Groupin tavoitteena on, ettei työtapaturmia satu lainkaan. Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakoivalla turvallisuustyöllä, koulutuksilla ja investoinneilla. Vuonna 2025 kaikille toimihenkilöille asetettiin yhteinen tulospalkitsemisen vastuullisuustavoite, jonka mittarina on Metsä Groupin TRIF.

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meille kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla. Yksi tavoitteista on kasvattaa naisten osuutta johtamisrooleissa vähintään 35 prosenttiin.

Sertifioidun puun osuus

Metsä Groupin tavoitteena on, että 100 prosenttia sen käyttämästä puusta on sertifioitua. Kaikissa maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus

huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Metsä Group hankkii puun pääosin Suomesta, Ruotsista ja Baltian maista. Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien keskeisen käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti.

### **Kasvihuonekaasupäästöt sekä energian ja veden käyttö**

Metsä Groupin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoden 2030 loppuun mennessä. Tämän saavuttamiseksi konsernilla on investointisuunnitelmia useilla tuotantolaitoksilla.

Metsä Group julkaisi ilmastosiirtymäsuunnitelmansa alkuvuodesta 2025. Suunnitelma sisältää 2030-tavoitteet scope 1-, 2- ja 3-päästöjen vähentämiseksi sekä keskeiset toimenpiteet, joilla tavoitteisiin päästään. Suunnitelma sisältää myös muita Metsä Groupin ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen kytkettyjä tavoitteita, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä tuotteiden raaka-aineita ja hiilivarastoa.

Metsä Groupin tavoitteena on vähentää prosessiveden käyttöä tuotettua tonnia kohden 35 prosenttia vuoden 2018 tasosta. Metsä Groupin toimenpiteet prosessiveden käytön vähentämiseksi sisältävät investointeja prosesseissa ja jätevesien käsittelyssä sekä prosessien kehittämistä vähemmän vettä käyttäviksi. Toimenpiteillä parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä.

### **Kestävyyteen liittyvät tapahtumat vuoden 2025 toisella neljänneksellä**

- Metsä Group ilmoitti suojelusäätiön perustamisesta. Tämä vahvistaa Metsä Groupin palveluita, joilla metsänomistaja voi vahvistaa metsiensä monimuotoisuutta.
- Metsä Groupin pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminta sai toukokuussa korkeimman Platinum-tason tunnustuksen EcoVadiksen vuoden 2025 vastuullisuusarvioinnissa. Yhtiö on kuulunut kuutena vuotena peräkkäin yhden prosentin parhaimmiston kaikista EcoVadiksen arvioimista yrityksistä.
- Metsä Groupin kartonkiliiketoiminta ylsi CDP:n maailmanlaajuiselle kolmen A:n listalle. Vain kahdeksan yritystä 22 700:sta sai parhaan kolminkertaisen "A"-arvosanan. CDP on maailmanlaajuinen voittoa tavoittelematon ympäristöalan järjestö.

### **Riskit ja epävarmuustekijät**

Kauppapolitiikan tai maailmankaupan negatiivinen kehitys voi vaikuttaa suoraan tai välillisesti Metsä Groupin tuotteiden kysyntään ja konsernin kannattavuuteen. Yh-

dysvaltojen hallinnon muuttuvat linjaukset voivat heikentää maailmantaloutta, vähentää luottamusta maan talouspolitiikkaan ja lisätä rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Yhdysvaltojen tuontitullit heikentävät Metsä Groupin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, ja voivat aiheuttaa myynninmenetyksiä ja vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja konfliktit Lähi-idässä ylläpitävät maailmanlaajuisia geopolittisia jännitteitä. Sodan ja konfliktien pitkittyminen tai laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti maailmankauppaan, toimitusketjuihin ja raaka-aineiden hintoihin.

Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat jonkin verran vahvistaneet kuluttajien ostovoimaa, mutta kuluttajien luottamus kääntyi siitä huolimatta laskuun ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Tilanteen jatkuminen voi vähentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja heikentää yhtiön kannattavuutta. Kiinan talouskasvun ja kuluttajakysynnän pitkittynyt alavireisyys voi heikentää erityisesti sellun ja sahatavaran tuotteiden kysyntää Kiinan markkinoilla.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinassa voi vaikuttaa Metsä Groupin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kilpailijoiden tuotantokapasiteetin voimakas kasvu ja lisääntynyt tuonti tai kilpailu markkinaosuudesta voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen. Lisäksi Yhdysvaltoihin kohdistuvien toimitusten äkillinen lasku voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Metsä Group on yliomavarainen sellussa. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu sekä uusi tuotantokapasiteetti voivat vaikuttaa negatiivisesti markkinasel- lun kysyntään ja hintakehitykseen.

Liiketoiminnan kasvattaminen ja uusien tuotteiden markkinoille saaminen ovat riippuvaisia myynnin onnistumisesta. Myynnin globaaliin kasvattamiseen liittyy myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä. Lisäksi eri materiaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyy sääntelyriskejä.

Venäjän puuntuonnin loppuminen sekä kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö ovat kiristäneet puumarkkinan tilannetta Itämeren alueella ja nostaneet voimakkaasti puuraaka-aineen hintaa. Myös sääntely voi ohjata metsien käyttöä ja vaikuttaa puun saatavuuteen tulevaisuudessa. Puun saannin vaikeutuminen ja korkealla pysyvä hintataso voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotannon jatkuvuuteen ja Metsä Groupin kannattavuuteen.

Muiden tärkeiden tuotannon tekijöiden, kuten energian ja kemikaalien merkittävät tai ennakkoimattomat hintavaihtelut sekä saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta, uhata toiminnan jatkuvuutta tai aiheuttaa riskin kehitysinvestointien toteuttamiselle. Häiriöt globaaleissa kuljetusketjuissa, kuljetuskapasiteetin saatavuuden heikentyminen tai markkinahintojen nousu voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen.

Metsä Groupin tuotannosta suurin osa on Suomessa. Historiassa Suomessa on ollut useita työmarkkinaritoja sekä metsäteollisuudessa että metsäteollisuustuotteiden logistiikkaketjussa. Nämä voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

Tehtaiden tuotannon jatkuvuuteen sekä konsernin muihin toimintoihin voivat vaikuttaa mm. vakavat onnettomuudet, omaisuus- ja keskeytysvahingot sekä tietojärjestelmiin kohdistuvat hyökkäykset ja haittaohjelmat. Keskeytysten ollessa pitkäaikaisia taloudelliset menetykset voivat olla merkittäviä, ja ne voivat aiheuttaa pysyviä asiakasmenetyksiä. Omaisuus- ja keskeytysvahinkojen määrään ja kustannuksiin sekä niihin liittyvien korvausten hyväksyttävyyteen voi liittyä epävarmuuksia. Myös omaisuus- ja keskeytysvakuutusten saatavuuteen ja hinnoitteluun voi liittyä riskejä.

Liiketoimintaa kehitetään myös tuotantoteknologiaa uudistamalla, tehokkuusohjelmilla sekä tuotekehityksellä. Mikäli kehityshankkeiden ja -investointien kustannukset ylittyvät merkittävästi, valmistuminen viivästyy, tuotannolliset tai kaupalliset tavoitteet eivät toteudu, saattaa niillä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

Ilmatoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastonmuutos saattaa lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta ja aiheuttaa katkoksia tehtaiden tuotannossa tai rajoittaa puuraaka-aineen saatavuutta.

Asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa Metsä Groupin kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin. Venäjälle asetettujen pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutukset ja kriisistä johtuvat riskit kohdistuvat mm. tuotantontekijöiden kustannuksiin ja saatavuuteen, energiainfrastruktuuriin sekä kyberturvallisuuteen.

Tässä tiedotteessa esitetyt tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin. Ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista. Lyhyellä aikavälillä Metsä Groupin tulokseen vaikuttavat erityisesti lopputuotteiden hinta ja kysyntä, puuraaka-aineiden saatavuus ja kustannukset, energian hinta sekä euron kurssi-kehitys. Metsä Groupin vuosikertomuksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

Lähiajan näkymät

Puun kysyntä kohdistuu erityisesti kesäkorjuukelpoisiin harvennusleimikoihin ja energiapuussa latvusmassaan.

Metsänhoitopalveluiden kysynnän arvioidaan jatkuvan vahvana.

Valtaosassa Eurooppaa rakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä ilmenee erityisesti havuvanerin heikkona kysyntänä. Kerto LVL -tuotteiden kysyntä jatkuu kuitenkin vakaana.

Koivuvanerin kokonaiskysynnän odotetaan jatkuvan vakaana, mutta teollisten asiakkaiden erikoisvanerituotteiden kysynnän odotetaan piristyvän.

Ison-Britannian jatkojalostusliiketoiminnan kysynnän odotetaan tulevina kuukausina jatkuvan vakaana DIY-segmentissä, mutta normaalia heikompana tukkurisegmentissä ja uudisrakentamisessa.

Markkinahavusellun kokonaiskysynnän odotetaan parantuvan jonkin verran, mutta säilyvän normaalia alhaisempana globaalien talouskehityksen epävarmuuden ja kauppapoliittisten tullineuvotteluiden heikentäessä paperi- ja kartonkituotteiden kokonaiskysyntää. Sahatavaran kysynnän arvioidaan laskevan hieman kolmannen vuosineljänneksen aikana kausiluonteisesti.

Äänekosken biotuotetehtaan vuosihuoltoseisokki ajoittuu kolmannelle vuosineljännekselle.

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen ja ensikuitukartonkien tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu erityisesti EMEA-alueella vaikuttavat edelleen kartonkien kysyntään. Jännitteet globaalissa kauppapolitiikassa, erityisesti Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit, lisäävät epävarmuutta ja vaikeuttavat kartonkimyynnin kehityksen ennustettavuutta. Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset heinä–syyskuussa 2025 arvioidaan pysyvän suunnilleen huhti–kesäkuun tasolla.

Pehmo- ja tiivispaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

| Arvio merkittävimmistä vuosihuolto- ja investointiseisokeista |                                          |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Q1/2025                                                       | Joutsenon sellutehdas                    |
| Q2/2025                                                       | Kemin tehta                              |
| Q3/2025                                                       | Äänekosken biotuotetehdas, Husumin tehta |
| Q4/2025                                                       | Rauman sellutehdas                       |

Tulosohjeistus heinä–syyskuu 2025

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan vuoden 2025 heinä–syyskuussa olevan heikompi kuin vuoden 2025 huhti–kesäkuussa.

Espoossa 31.7.2025

**HALLITUS**

**Lisätiedot:**

Vesa-Pekka Takala, EVP, CFO Metsä Group, puh. 010 465 4260

Katariina Saelan, viestintäjohtaja, Metsä Group, puh. 040 829 9455

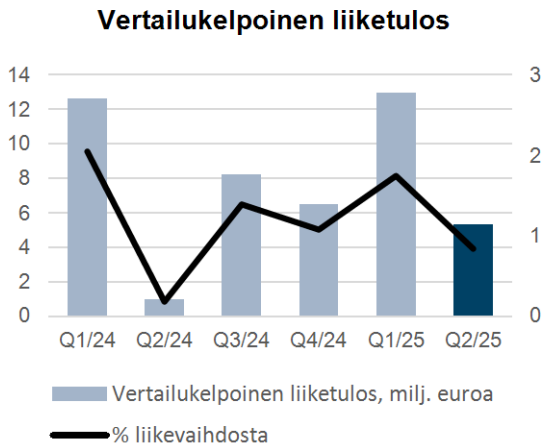
**Metsä Group julkistaa vuonna 2025 seuraavat taloudelliset raportit:**

Osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2025      23.10.2025

Liiketoiminta-alueet

Puunhankinta ja metsäpalvelut

|                                                | 2025    | 2024    | 2025  | 2024  | 2024    |
|------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|---------|
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                  | 1–6     | 1–6     | 4–6   | 4–6   | 1–12    |
| Liikevaihto, milj. euroa                       | 1 378,4 | 1 165,0 | 636,2 | 549,4 | 2 360,1 |
| Käyttökate, milj. euroa                        | 24,6    | 18,6    | 8,7   | 4,2   | 37,0    |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa      | 21,5    | 17,1    | 6,9   | 2,7   | 35,6    |
| Liiketulos, milj. euroa                        | 21,4    | 17,8    | 7,2   | 5,1   | 32,5    |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa      | 18,3    | 13,6    | 5,4   | 1,0   | 28,4    |
| % liikevaihdesta                               | 1,3     | 1,2     | 0,8   | 0,2   | 1,2     |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, % | 14,7    | 10,7    | 7,8   | 1,6   | 13,0    |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa              | 4,6     | 2,4     | -0,1  | 0,6   | 3,3     |
| Henkilöstö kauden lopussa                      | 715     | 726     | 715   | 726   | 671     |
| Puun toimitukset, 1 000 m³                     | 16 572  | 15 233  | 7 346 | 6 815 | 29 757  |



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 1 378,4 miljoonaa euroa (1–6/2024: 1 165,0) ja vertailukelpoinen liiketulos 18,3 miljoonaa euroa (13,6).

Metsä Forestin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 636,2 miljoonaa euroa (4–6/2024: 549,4) ja vertailukelpoinen liiketulos 5,4 miljoonaa euroa (1,0).

Liikevaihto sekä liiketulos kasvoivat tammi–kesäkuussa viime vuoden vastaavasta ajasta lähinnä korkeampien puun toimitusmäärien takia. Viime vuoden alun toimitusmääriä laski Suomessa tuotantolaitoksilla toteutuneet lakot ja Kemin biotuotetehtaan tuotantoseisokki.

Yksityismetsien puukauppa kävi Suomessa tammi–kesäkuussa vilkkaasti. Metsä Groupin puusta maksamat hinnat kääntyivät laskuun toisen vuosineljänneksen aikana, mutta olivat edelleen historiallisesti erittäin korkealla tasolla. Korjuukelit olivat tammi–kesäkuussa normaalit lukuun ottamatta eteläisen Suomen leudon talven aiheuttamia haasteita alkuvuonna.

Baltian kuitupuun markkinatilanne kääntyi kesää kohti ylitarjonnan puolelle ja kuitupuun kuorellinen tienvarsihintataso on Suomen hintojen alapuolella. Myös Ruotsissa kuitupuun kysyntä on viime aikoina heikentynyt.

Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–kesäkuussa hyvin, mitä tukivat uudistettu hintatakuumalli sekä toteutetut jäsenkampanjat. Metsä Group osti kaikkia puutaralajeja koko Suomessa pysty- ja hankintakaupalla. Kysyntä kohdistui etenkin kesällä korjattaviin harvennusleimikoihin ja hankintapuuhun. Energiapuun ostossa painotettiin latvusmassaa ja energiarankaa. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. Metsien monimuotoisuutta painottavan Metsä Group Plus -hoitomallin suosio jatkui omistajajäsenten keskuudessa vahvana, ja sen osuus sovitusta puukaupmäärästä oli lähes kolmannes.

Metsä Group toimitti tammi–kesäkuussa puuta yhteensä 16,6 miljoonaa kuutiometriä (15,2), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti kasvoi yli viidenneksen viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Metsänomistajien antama asiakaspalaute jatkoi erinomaista kehitystään ja saavutti jälleen uuden ennätystason.

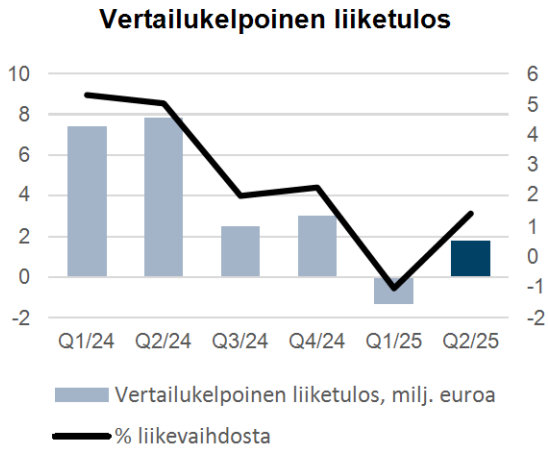
Metsä Group päätti perustaa suojelusäätiön, jolla täydennetään metsien suojeluverkostoa ja tarjotaan metsänomistajalle korvausta suojelunarvoisista metsäkohteista. Säätiön suojelutoiminta käynnistyy viimeistään vuoden 2026 alusta lukien.

Metsä Groupin Latvian puunhankintaliiketoiminnan myynti latvialaiselle ACA Timberille toteutui toukokuun lopussa.

Metsä Group vauhditti omistajajäsentensä metsien kasvua lannoituskampanjalla. He saivat helmi–toukokuussa 2025 tilaamistaan kasvatuslannoituksista 10 prosentin alennuksen.

Puutuoteteollisuus

|                                                | 2025  | 2024  | 2025  | 2024  | 2024  |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Puutuoteteollisuus                             | 1-6   | 1-6   | 4-6   | 4-6   | 1-12  |
| Liikevaihto, milj. euroa                       | 254,5 | 295,9 | 127,3 | 155,8 | 553,9 |
| Käyttökate, milj. euroa                        | 10,2  | 26,3  | 7,3   | 13,5  | 43,8  |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa      | 11,5  | 26,2  | 7,3   | 13,3  | 42,8  |
| Liiketulos, milj. euroa                        | -3,8  | 15,4  | 1,8   | 8,0   | 7,8   |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa      | 0,5   | 15,3  | 1,8   | 7,8   | 20,8  |
| % liikevaihdosta                               | 0,2   | 5,2   | 1,4   | 5,0   | 3,8   |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, % | 0,6   | 8,2   | 1,7   | 8,3   | 5,4   |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa              | 45,2  | 43,2  | 19,3  | 22,3  | 147,2 |
| Henkilöstö kauden lopussa                      | 1658  | 1 576 | 1658  | 1 576 | 1 650 |
| Puuviilutuotteiden toimitukset, 1 000 m³       | 212   | 216   | 105   | 125   | 407   |



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 254,5 miljoonaa euroa (1–6/2024: 295,9) ja vertailukelpoinen liiketulos 0,5 miljoonaa euroa (15,3).

Metsä Woodin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 127,3 miljoonaa euroa (4–6/2024: 155,8) ja vertailukelpoinen liiketulos 1,8 miljoonaa euroa (7,8).

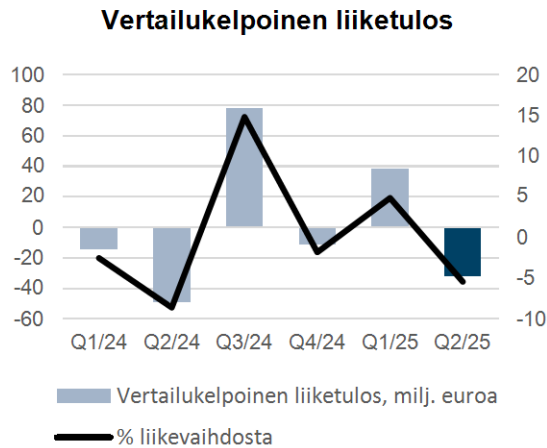
Liikevaihto pieneni 14 prosenttia vertailukaudesta vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Puuviilutuotteiden liikevaihto laski 4 prosenttia ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 27 prosenttia. Toimitusmäärät laskivat koivu- ja havuvanerituotteissa ja Ison-Britannian liiketoiminnassa. Kerto LVL -tuotteiden toimitusmäärät kasvoivat. Puuviilutuotteiden myyntihinnat nousivat hieman vertailukaudesta.

Kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna havuvanerin alhaisen kysynnän ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönottoon liittyvien alkukankeuksien takia. Lisäksi raaka-aine- ja logistiikkakustannusten nousu vaikutti heikentävästi kannattavuuteen. Yleinen rakentamisen aktiviteetti jatkui heikkona Euroopassa, mikä näkyi edelleen etenkin havuvanerin heikkona kysyntänä. Tämän takia havuvanerin tuotantoa jouduttiin alkuvuonna rajoittamaan.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton ja asiakasportfolion muutosten, sekä kohonneiden logistiikkakustannusten takia.

## Sellu- ja sahateollisuus

| Sellu- ja sahateollisuus                       | 2025<br>1–6 | 2024<br>1–6 | 2025<br>4–6 | 2024<br>4–6 | 2024<br>1–12 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Liikevaihto, milj. euroa                       | 1 376,5     | 1 159,1     | 587,8       | 574,6       | 2 328,3      |
| Käyttökate, milj. euroa                        | 127,1       | 48,4        | 22,7        | -1,9        | 252,8        |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa      | 127,1       | 52,4        | 22,7        | 1,3         | 248,6        |
| Liiketulos, milj. euroa                        | 6,6         | -68,8       | -31,9       | -49,5       | 5,8          |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa      | 6,4         | -64,1       | -31,9       | -49,4       | 2,2          |
| % liikevaihdosta                               | 0,5         | -5,5        | -5,4        | -8,6        | 0,1          |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, % | 0,5         | -3,7        | -3,8        | -6,0        | 0,2          |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa              | 31,5        | 52,4        | 25,5        | 35,4        | 111,7        |
| Henkilöstö kauden lopussa                      | 1 658       | 1 707       | 1 658       | 1 707       | 1 490        |
| Sellun toimitukset, 1 000 tn                   | 1 481       | 1 291       | 595         | 605         | 2 484        |
| Sahatavaran toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>  | 693         | 559         | 375         | 337         | 1 194        |



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 1 376,5 miljoonaa euroa (1–6/2024: 1 159,1) ja vertailukelpoinen liiketulos 6,4 miljoonaa euroa (-64,1).

Metsä Fibren liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 587,8 miljoonaa euroa (4–6/2024: 574,6) ja vertailukelpoinen liiketulos -31,9 miljoonaa euroa (-49,4).

Liikevaihto ja -tulos nousivat korkeampien sellun toimitusmäärien sekä sellun ja sahatavaran laskutushintojen seurauksena. Sellutoimitukset olivat vahvat vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mutta toinen neljännes oli erittäin heikko.

Metsä Fibren sellun toimitusmäärä oli 1 481 000 tonnia (1 291 000). Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Metsä Groupin markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat olivat Euroopassa 9 prosenttia korkeammat ja Kiinassa 1 prosenttia alhaisemmat vuoden 2024 tammi–kesäkuuhun verrattuna. Edelliseen neljänneksen verrattuna hinnat nousivat Euroopassa 5 prosent-

tia ja laskivat Kiinassa 6 prosenttia. Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 7 miljoonan euron negatiivinen liiketulosvaikutus vertailukauteen nähden.

Markkinahavusellun kokonaiskysyntä laski huhtikuusta lähtien ja on ollut normaalia alhaisempaa. Euroopassa kysyntä on laskenut kaikissa loppukäyttöissä pehmopaperisektoria lukuun ottamatta. Kiinassa kysyntä laski merkittävästi huhti- ja toukokuussa, mutta piristyi hintojen laskun seurauksena kesäkuun aikana. Pohjois-Amerikassa havusellun kysyntä on jatkunut vakaana, mutta käynnissä olevat tullineuvottelut luovat epävarmuutta tuleviin toimitusmääriin Euroopasta. Merkittävä euron vahvistuminen Yhdysvaltain dollariin nähden on heikentänyt euroalueen selluteollisuuden kilpailukykyä huomattavasti.

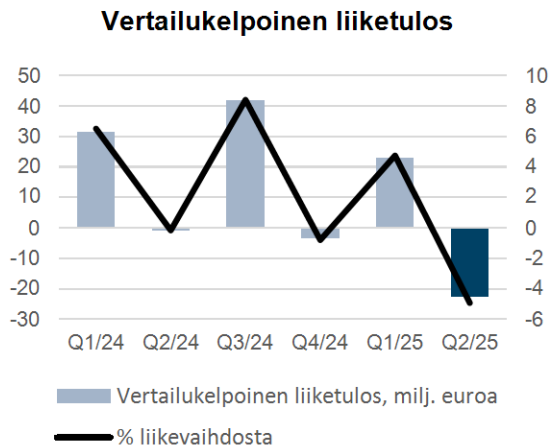
Sahatavaran toimitusmäärä oli 693 000 kuutiometriä (559 000). Metsä Groupin sahatavaran keskiarvomarkkinahinnat olivat tammi–kesäkuussa 14 prosenttia edellisvuotta korkeammat. Tämän vuoden ensimmäiseen neljänneeseen verrattuna hinnat nousivat 2 prosenttia. Sahatavarassa kausiluonteinen kysynnän kasvu jäi väimeäksi ja kysynnän kasvu perustui pitkälti varastojen täydentämiseen.

Raportointikaudelle ajoittuivat Joutsenon sellutehtaan vuosihuolto- ja tuotannon rajoitusseisokit sekä Kemin biotuotetehtaan korjausseisokki, jossa kaasuräjähdyksessä vaurioituneet, aiemmin korjatut yksiköt vaihdetaan uusiin käytettävyyden ja alkuperäisen elinkaaren varmistamiseksi. Seisokki kesti viisi viikkoa ja se päättyi heinäkuun alussa. Seisokin aiheuttamat kustannukset haihduttamon korjauksen osalta tullaan kattamaan vakuutuskorvauksella, jotka eivät sisälly vielä raportointikauden tulokseen.

Vertailukauden eli vuoden 2024 tammi–kesäkuun liikevaihtoon ja -tulokseen vaikuttivat Suomen poliittiset lakot ja Kemin biotuotetehtaan haihduttamon kaasuräjähdyks sekä sahaustoiminnan päättymisen Merikarvialla.

## Kartonkiteollisuus

|                                                | 2025  | 2024  | 2025  | 2024  | 2024    |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Kartonkiteollisuus                             | 1-6   | 1-6   | 4-6   | 4-6   | 1-12    |
| Liikevaihto, milj. euroa                       | 940,9 | 993,6 | 460,1 | 509,8 | 1 938,6 |
| Käyttökate, milj. euroa                        | 50,9  | 83,4  | 7,1   | 26,4  | 175,9   |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa      | 57,3  | 84,1  | 6,1   | 26,3  | 175,0   |
| Liiketulos, milj. euroa                        | -25,5 | 22,3  | -21,7 | -0,7  | 62,3    |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa      | 0,1   | 30,7  | -22,7 | -0,8  | 69,0    |
| % liikevaihdosta                               | 0,0   | 3,1   | -4,9  | -0,2  | 3,6     |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, % | 0,2   | 2,9   | -3,3  | 0,3   | 3,2     |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa              | 35,1  | 53,3  | 19,0  | 29,4  | 175,4   |
| Henkilöstö kauden lopussa                      | 2 374 | 2 446 | 2 374 | 2 446 | 2 290   |
| Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn           | 488   | 502   | 240   | 260   | 992     |
| Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn  | 240   | 239   | 120   | 117   | 480     |
| Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn          | 186   | 231   | 86    | 117   | 400     |



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 940,9 miljoonaa euroa (1–6/2024: 993,6). Vertailukelpoinen liiketulos oli 0,1 miljoonaa euroa (30,7).

Metsä Boardin liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 460,1 miljoonaa euroa (4–6/2024: 509,8) ja vertailukelpoinen liiketulos -22,7 miljoonaa euroa (-0,8).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–kesäkuussa yhteensä -25,7 miljoonaa euroa ja koostuivat

pääosin Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvistä eristä. Kannattavuuden ja kustannuskilpailukyyn parantamiseksi Takon kartonkitehdas suljettiin pysyvästi kesäkuussa 2025 ja Kyrön kartonkitehtaan toimintaa tehostettiin.

Vertailukelpoista liikekulusta heikensivät kartonkien ja markkinasellujen alhaisemmat toimitusmäärät. Kartonkien kokonaistoimitukset tammi–kesäkuussa olivat yhteensä 727 000 (741 000) tonnia ja markkinasellutoimitukset olivat 186 000 (231 000) tonnia.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 8 miljoonan euron negatiivinen liikekulovaikutus vertailukauteen nähden. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon vaikutti negatiivisesti liikekulokseen.

Katsauskaudella kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat. Henkilöstökustannukset ja tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat vertailukautta korkeammat.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin noin 10 miljoonalla eurolla (15).

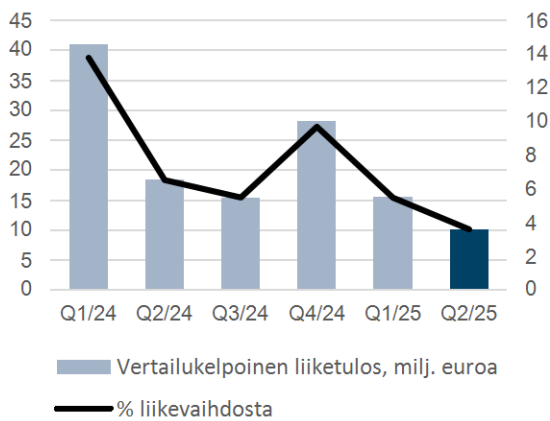
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–kesäkuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -3,3 miljoonaa euroa (-18,1).

Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (0,01) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos -0,02 euroa (0,03).

## Pehmo- ja tiivispaperit

|                                                | 2025<br>1–6 | 2024<br>1–6 | 2025<br>4–6 | 2024<br>4–6 | 2024<br>1–12 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Pehmo- ja tiivispaperit</b>                 |             |             |             |             |              |
| Liikevaihto, milj. euroa                       | 564,8       | 581,3       | 281,0       | 283,6       | 1 152,9      |
| Käyttökate, milj. euroa                        | 37,9        | 80,8        | 10,9        | 29,0        | 148,6        |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa      | 48,7        | 81,2        | 21,7        | 29,5        | 148,1        |
| Liiketulos, milj. euroa                        | 13,9        | 57,1        | -1,7        | 16,0        | 101,6        |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa      | 25,8        | 59,6        | 10,2        | 18,5        | 103,2        |
| % liikevaihdosta                               | 4,6         | 10,3        | 3,6         | 6,5         | 9,0          |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, % | 6,5         | 15,5        | 4,8         | 9,5         | 13,2         |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa              | 64,3        | 83,7        | 34,6        | 38,8        | 208,5        |
| Henkilöstö kauden lopussa                      | 2 571       | 2 592       | 2 571       | 2 592       | 2 487        |
| Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn             | 223         | 232         | 112         | 114         | 458          |

### Vertailukelpoinen liiketulos



Metsä Tissuen liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 281,0 miljoonaa euroa (4–6/2024: 283,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 10,2 miljoonaa euroa (18,5).

Metsä Tissuen toisen vuosineljänneksen myynti jatkui alkuvuoden tasolla ja tuotannon rajoittaminen markkina-perusteisesti jatkui.

Edellisvuoteen verrattuna ensimmäisen vuosipuoliskon myyntimäärät jäivät vertailukautta alemmaksi. Myös liiketulos laski alempien myyntimäärien sekä korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten seurauksena.

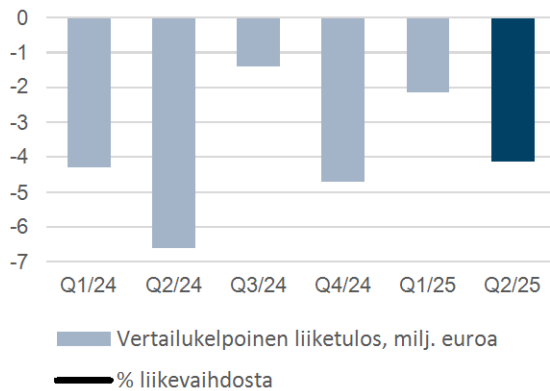
Katsauskaudella Saksan Kreuzau ja Mäntän tehtailla aloitetut muutokset saatiin päätökseen. Kreuzaun tehtaalla kapasiteetin sopeuttamisesta aiheutuneet kertaerät olivat -11,9 miljoonaa euroa.

Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 564,8 miljoonaa euroa (1–6/2024: 581,3). Vertailukelpoinen liiketulos oli 25,8 miljoonaa euroa (59,6).

## Muu toiminta

|                                           | 2025  | 2024  | 2025  | 2024 | 2024  |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|
| Muu toiminta                              | 1-6   | 1-6   | 4-6   | 4-6  | 1-12  |
| Liikevaihto, milj. euroa                  | 43,3  | 44,4  | 16,7  | 17,3 | 77,8  |
| Käyttökate, milj. euroa                   | -1,2  | -4,2  | -1,6  | -3,6 | -4,5  |
| Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa | -1,2  | -4,2  | -1,6  | -3,6 | -4,5  |
| Liiketulos, milj. euroa                   | -6,3  | -11,0 | -4,1  | -6,6 | -17,1 |
| Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa | -6,3  | -11,0 | -4,1  | -6,6 | -17,1 |
| Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa         | 33,0  | 29,9  | 18,5  | 19,8 | 62,0  |
| Henkilöstö kauden lopussa                 | 1 041 | 999   | 1 041 | 999  | 992   |

### Vertailukelpoinen liiketulos



Muun toiminnan liikevaihto tammi–kesäkuussa oli 43,3 miljoonaa euroa (1–6/2024: 44,4) ja vertailukelpoinen liiketulos -6,3 miljoonaa euroa (-11,0).

Muun toiminnan liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 16,7 miljoonaa euroa (4–6/2024: 17,3) ja vertailukelpoinen liiketulos -4,1 miljoonaa euroa (-6,6).

Muu toiminta sisältää mm. Metsä Groupin konsernipalvelutoiminnot, Metsäliitto Osuuskunnan holding-toiminnan, Metsä Group Treasury Oy:n, Metsä Spring Oy:n ja MI Demo Oy:n.

## Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä

### Täsmäytyslaskelma segmentin mukaan

| Milj. euroa                                   | 2025<br>1–6  | 2024<br>1–6  | 2025<br>4–6  | 2024<br>4–6  | 2024<br>1–12 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Liiketulos (IFRS)</b>                      | <b>5,6</b>   | <b>46,1</b>  | <b>-45,8</b> | <b>-11,6</b> | <b>186,4</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | 243,9        | 224,1        | 105,8        | 97,1         | 467,7        |
| <b>Käyttökate</b>                             | <b>249,6</b> | <b>270,2</b> | <b>60,1</b>  | <b>85,5</b>  | <b>654,1</b> |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 | -3,1         | -1,5         | -1,8         | -1,5         | -1,5         |
| Puutuoteteollisuus                            | 1,3          | -0,1         |              | -0,1         | -1,1         |
| Sellu- ja sahateollisuus                      |              | 4,0          |              | 3,2          | -4,3         |
| Kartonkiteollisuus                            | 6,4          | 0,7          | -0,9         | -0,1         | -0,9         |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | 10,8         | 0,4          | 10,8         | 0,4          | -0,5         |
| Muu toiminta ja eliminoinnit                  |              | -0,3         |              | 0,6          | 2,8          |
| <b>Yhteensä</b>                               | <b>15,5</b>  | <b>3,3</b>   | <b>8,1</b>   | <b>2,5</b>   | <b>-5,3</b>  |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>           | <b>265,1</b> | <b>273,4</b> | <b>68,2</b>  | <b>87,9</b>  | <b>648,8</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | -243,9       | -224,1       | -105,8       | -97,1        | -467,7       |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Arvonalentumiset ja niiden peruutukset        | 23,2         | 7,7          | 1,0          | -3,7         | 21,9         |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 |              | -2,6         |              | -2,6         | -2,6         |
| Puutuoteteollisuus                            | 3,0          |              |              |              | 14,1         |
| Sellu- ja sahateollisuus                      | -0,2         | 0,6          |              | -3,2         | 0,7          |
| Kartonkiteollisuus                            | 19,3         | 7,6          |              |              | 7,6          |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | 1,0          | 2,1          | 1,0          | 2,1          | 2,1          |
| <b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>           | <b>44,3</b>  | <b>57,0</b>  | <b>-36,6</b> | <b>-12,9</b> | <b>203,0</b> |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | 0,2          | -1,0         | -0,5         | -1,0         | -0,6         |
| Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä             | -29,7        | -26,0        | -15,1        | -13,4        | -54,6        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Sellu- ja sahateollisuus                      |              | -0,2         |              | 0,1          | -0,2         |
| <b>Vertailukelpoinen tulos ennen veroja</b>   | <b>14,8</b>  | <b>29,8</b>  | <b>-52,1</b> | <b>-27,3</b> | <b>147,6</b> |
| Tuloverot                                     | 2,5          | 1,4          | 12,4         | 6,2          | -22,7        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 |              | 0,4          |              | 0,4          | 0,4          |
| Puutuoteteollisuus                            | -0,9         |              |              |              | -2,2         |
| Sellu- ja sahateollisuus                      |              | -3,4         |              | -2,5         | -1,7         |
| Kartonkiteollisuus                            | -5,1         | -1,5         | 0,2          |              | -1,5         |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | -3,9         | -0,8         | -3,9         | -0,8         | -0,6         |
| Muu toiminta ja eliminoinnit                  |              |              |              |              | -0,3         |
| <b>Vertailukelpoinen kauden tulos</b>         | <b>7,4</b>   | <b>25,9</b>  | <b>-43,5</b> | <b>-23,9</b> | <b>118,9</b> |

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

| Milj. euroa                                   | 2025<br>1–6  | 2024<br>1–6  | 2025<br>4–6  | 2024<br>4–6  | 2024<br>1–12 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Liiketulos (IFRS)</b>                      | <b>5,6</b>   | <b>46,1</b>  | <b>-45,8</b> | <b>-11,6</b> | <b>186,4</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | 243,9        | 224,1        | 105,8        | 97,1         | 467,7        |
| <b>Käyttökate</b>                             | <b>249,6</b> | <b>270,2</b> | <b>60,1</b>  | <b>85,5</b>  | <b>654,1</b> |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Liiketoiminnan muut tuotot                    | -3,2         | -12,3        | -1,9         | -12,3        | -31,4        |
| Varastojen muutos                             | 7,4          | 1,4          | 1,5          | 1,4          | 3,5          |
| Henkilöstökulut                               | 8,9          | 0,8          | 8,2          |              | 3,0          |
| Liiketoiminnan muut kulut                     | 2,3          | 13,3         | 0,3          | 13,3         | 19,5         |
| <b>Yhteensä</b>                               | <b>15,5</b>  | <b>3,3</b>   | <b>8,1</b>   | <b>2,5</b>   | <b>-5,3</b>  |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>           | <b>265,1</b> | <b>273,4</b> | <b>68,2</b>  | <b>87,9</b>  | <b>648,8</b> |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | -243,9       | -224,1       | -105,8       | -97,1        | -467,7       |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              |              |              |              |              |
| Arvonalentumiset ja niiden peruutukset        | 23,2         | 7,7          | 1,0          | -3,7         | 21,9         |
| <b>Vertailukelpoinen liike-tulos</b>          | <b>44,3</b>  | <b>57,0</b>  | <b>-36,6</b> | <b>-12,9</b> | <b>203,0</b> |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | 0,2          | -1,0         | -0,5         | -1,0         | -0,6         |
| Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä             | -29,7        | -26,0        | -15,1        | -13,4        | -54,6        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       |              | -0,2         |              | 0,1          | -0,2         |
| <b>Vertailukelpoinen tulos ennen veroja</b>   | <b>14,8</b>  | <b>29,8</b>  | <b>-52,1</b> | <b>-27,3</b> | <b>147,6</b> |
| Tuloverot                                     | 2,5          | 1,4          | 12,4         | 6,2          | -22,7        |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:       | -9,9         | -5,3         | -3,7         | -2,9         | -6,0         |
| <b>Vertailukelpoinen kauden tulos</b>         | <b>7,4</b>   | <b>25,9</b>  | <b>-43,5</b> | <b>-23,9</b> | <b>118,9</b> |

"+" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–kesäkuussa 2025 olivat -28,8 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -21,1 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuus-erien arvonalentumiseen, -8,0 miljoonaa euroa Kreuzaun pehmopaperitehtaan kapasiteetin sopeuttamistoimiin, -3,4 miljoonaa euroa Kumpuniemen voima Oy:n toiminnan päättymiseen, 1,8 miljoonaa euroa Metsä Forest Latvia SIA osakkeiden myyntivoittoon, 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsa Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

"-" -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–kesäkuussa 2024 olivat -5,4 miljoonaa euroa.

## Tiedot vuosineljänneksittäin

| Milj. euroa                                   | 2025<br>4–6    | 2025<br>1–3    | 2024<br>10–12  | 2024<br>7–9    | 2024<br>4–6    | 2024<br>1–3    |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>                            |                |                |                |                |                |                |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 | 636,2          | 742,2          | 602,8          | 592,3          | 549,4          | 615,6          |
| Puutuoteteollisuus                            | 127,3          | 127,2          | 132,0          | 126,0          | 155,8          | 140,1          |
| Sellu- ja sahateollisuus                      | 587,8          | 788,7          | 642,5          | 526,7          | 574,6          | 584,5          |
| Kartonkiteollisuus                            | 460,1          | 480,8          | 446,0          | 499,0          | 509,8          | 483,7          |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | 281,0          | 283,9          | 290,3          | 281,3          | 283,6          | 297,7          |
| Muu toiminta                                  | 16,7           | 26,6           | 17,9           | 15,4           | 17,3           | 27,1           |
| Sisäinen myynti                               | -682,6         | -807,3         | -657,1         | -705,1         | -611,0         | -691,2         |
| <b>Liikevaihto</b>                            | <b>1 426,5</b> | <b>1 642,1</b> | <b>1 474,5</b> | <b>1 335,7</b> | <b>1 479,5</b> | <b>1 457,5</b> |
| <b>Liiketulos</b>                             |                |                |                |                |                |                |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 | 7,2            | 14,2           | 6,5            | 8,3            | 5,1            | 12,6           |
| Puutuoteteollisuus                            | 1,8            | -5,6           | -10,2          | 2,5            | 8,0            | 7,4            |
| Sellu- ja sahateollisuus                      | -31,9          | 38,5           | -2,0           | 76,5           | -49,5          | -19,3          |
| Kartonkiteollisuus                            | -21,7          | -3,8           | -1,7           | 41,7           | -0,7           | 23,0           |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | -1,7           | 15,6           | 28,2           | 16,4           | 16,0           | 41,1           |
| Muu toiminta                                  | -4,1           | -2,1           | -4,7           | -1,4           | -6,6           | -4,3           |
| Eliminoinnit                                  | 4,8            | -5,4           | 13,0           | -32,8          | 16,0           | -2,8           |
| <b>Liiketulos</b>                             | <b>-45,8</b>   | <b>51,4</b>    | <b>29,2</b>    | <b>111,2</b>   | <b>-11,6</b>   | <b>57,7</b>    |
| % Liikevaihdosta                              | -3,2           | 3,1            | 2,0            | 8,3            | -0,8           | 4,0            |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | -0,5           | 0,7            | 0,7            | -0,3           | -1,0           | 0,0            |
| Kurssierot                                    | -0,5           | -0,7           | -1,3           | 0,5            | 0,8            | -2,5           |
| Rahoitustuotot ja kulut                       | -14,6          | -14,0          | -16,0          | -11,8          | -14,2          | -10,0          |
| <b>Kauden tulos ennen veroja</b>              | <b>-61,3</b>   | <b>37,4</b>    | <b>12,6</b>    | <b>99,6</b>    | <b>-26,1</b>   | <b>45,2</b>    |
| Tuloverot                                     | 12,4           | -9,9           | -2             | -22,1          | 6,2            | -4,8           |
| <b>Kauden tulos</b>                           | <b>-48,9</b>   | <b>27,6</b>    | <b>10,5</b>    | <b>77,5</b>    | <b>-19,9</b>   | <b>40,4</b>    |
| <b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>           |                |                |                |                |                |                |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 | 5,4            | 13,0           | 6,5            | 8,3            | 1,0            | 12,6           |
| Puutuoteteollisuus                            | 1,8            | -1,3           | 3,0            | 2,5            | 7,8            | 7,4            |
| Sellu- ja sahateollisuus                      | -31,9          | 38,3           | -11,6          | 78,0           | -49,4          | -14,7          |
| Kartonkiteollisuus                            | -22,7          | 22,8           | -3,6           | 41,9           | -0,8           | 31,5           |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | 10,2           | 15,6           | 28,2           | 15,5           | 18,5           | 41,1           |
| Muu toiminta ja eliminoinnit                  | 0,7            | -7,5           | 10,3           | -33,0          | 10,0           | -7,9           |
| <b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>           | <b>-36,6</b>   | <b>80,9</b>    | <b>32,7</b>    | <b>113,2</b>   | <b>-12,9</b>   | <b>69,9</b>    |
| % Liikevaihdosta                              | -2,6           | 4,9            | 2,2            | 8,5            | -0,9           | 4,8            |

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

|                                                     |   |                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sijoitetun pääoman tuotto (%)</b><br><b>ROCE</b> | = | (Tulos ennen veroja<br>+ muut rahoituskulut ja kurssierot) per (Taseen loppusumma<br>- korottomat velat (keskimäärin))                               |
| <b>Oman pääoman tuotto (%)</b><br><b>ROE</b>        | = | (Tulos ennen veroja<br>- tuloverot) per<br>(Oma pääoma (keskimäärin))                                                                                |
| <b>Omavaraisuusaste (%)</b>                         | = | (Oma pääoma) per<br>(Taseen loppusumma<br>- saadut ennakot)                                                                                          |
| <b>Nettovelkaantumisaste (%)</b>                    | = | (Korollinen nettovelka) per<br>(Oma pääoma)                                                                                                          |
| <b>Korollinen nettovelka</b>                        | = | Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset                                                                                          |
| <b>Käyttökate</b>                                   | = | Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia                                                                                                        |
| <b>Liiketulos</b>                                   | = | IFRS-tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja,<br>rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä<br>osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista |
| <b>Kokonaisinvestoinnit</b>                         | = | Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin<br>käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot                                              |

## 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 Groupin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Tässä katsauksessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määrittelyn.

Metsä Group katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskyyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoidokyky.

Vertailukelpoisessa liikeluoksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. IFRS:n mukaisen liikeluoksen ja vertailukelpoisen liikeluoksen sekä käyttökateen ja vertailukelpoisen käyttökateen välinen siltaaskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun

pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikeluosto ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoisuuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Group katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen liittyvät 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 Omaisuus-erien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyynneistä ja hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisu, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Group katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskyyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

## Tilintarkastamaton konsernin tuloslaskelma

| Milj. euroa                                              | Liite | 2025<br>1–6    | 2024<br>1–6    | Muutos       | 2025<br>4–6    | 2024<br>4–6    | 2024<br>1–12   |
|----------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Liikevaihto</b>                                       | 2,3   | <b>3 068,6</b> | <b>2 937,0</b> | <b>131,5</b> | <b>1 426,5</b> | <b>1 479,5</b> | <b>5 747,2</b> |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos |       | 100,5          | 23,5           | 77,0         | 21,4           | -74,7          | 152,7          |
| Liiketoiminnan muut tuotot                               |       | 35,4           | 49,6           | -14,2        | 18,6           | 36,2           | 226,3          |
| Materiaalit ja palvelut                                  |       | -2 310,5       | -2 141,4       | -169,2       | -1 071,5       | -1 042,0       | -4 295,0       |
| Henkilöstökulut                                          |       | -404,1         | -372,1         | -32,0        | -211,7         | -193,3         | -712,1         |
| Poistot ja arvonalentumiset                              |       | -243,9         | -224,1         | -19,8        | -105,8         | -97,1          | -467,7         |
| Liiketoiminnan muut kulut                                |       | -240,3         | -226,5         | -13,8        | -123,2         | -120,2         | -465,0         |
| <b>Liiketulos</b>                                        | 2     | <b>5,6</b>     | <b>46,1</b>    | <b>-40,5</b> | <b>-45,8</b>   | <b>-11,6</b>   | <b>186,4</b>   |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista            |       | 0,2            | -1,0           | 1,2          | -0,5           | -1,0           | -0,6           |
| Kurssierot                                               |       | -1,2           | -1,7           | 0,6          | -0,5           | 0,8            | -2,5           |
| Rahoitustuotot ja kulut                                  |       | -28,5          | -24,3          | -4,3         | -14,6          | -14,2          | -52,1          |
| <b>Kauden tulos ennen veroja</b>                         |       | <b>-23,9</b>   | <b>19,1</b>    | <b>-43,0</b> | <b>-61,3</b>   | <b>-26,1</b>   | <b>131,3</b>   |
| Tuloverot                                                | 4     | 2,5            | 1,4            | 1,1          | 12,4           | 6,2            | -22,7          |
| <b>Kauden tulos</b>                                      |       | <b>-21,4</b>   | <b>20,5</b>    | <b>-41,9</b> | <b>-48,9</b>   | <b>-19,9</b>   | <b>108,5</b>   |

## Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

|                                                                        |  |              |               |              |              |              |               |
|------------------------------------------------------------------------|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                                       |  |              |               |              |              |              |               |
| <b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>                     |  |              |               |              |              |              |               |
| Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät |  | 1,2          | -2,0          | 3,1          | -0,1         | -0,8         | -3,1          |
| Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat  |  | -19,4        | -53,5         | 34,1         | 2,1          | -9,0         | -39,2         |
| Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi                    |  | 3,6          | 11,2          | -7,6         | -0,4         | 2,1          | 7,8           |
| <b>Yhteensä</b>                                                        |  | <b>-14,6</b> | <b>-44,3</b>  | <b>29,7</b>  | <b>1,7</b>   | <b>-7,8</b>  | <b>-34,5</b>  |
| <b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>     |  |              |               |              |              |              |               |
| Rahavirran suojaukset                                                  |  | 143,1        | -47,7         | 190,8        | 58,2         | -15,0        | -103,4        |
| Muuntoerot                                                             |  | 24,1         | -18,6         | 42,7         | -45,7        | 18,0         | -26,6         |
| Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä                  |  | 0,0          | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0           |
| Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi    |  | -28,6        | 9,5           | -38,2        | -11,6        | 3,0          | 20,7          |
| <b>Yhteensä</b>                                                        |  | <b>138,6</b> | <b>-56,7</b>  | <b>195,3</b> | <b>0,8</b>   | <b>6,0</b>   | <b>-109,3</b> |
| <b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>                       |  | <b>124,0</b> | <b>-101,0</b> | <b>225,0</b> | <b>2,5</b>   | <b>-1,8</b>  | <b>-143,8</b> |
| <b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>                                     |  | <b>102,6</b> | <b>-80,5</b>  | <b>183,1</b> | <b>-46,5</b> | <b>-21,7</b> | <b>-35,3</b>  |
| <b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>                                    |  |              |               |              |              |              |               |
| Emoyrityksen omistajille                                               |  | -3,6         | 32,8          | -36,4        | -28,8        | -6,8         | 94,6          |
| Määräysvallattomille omistajille                                       |  | -17,8        | -12,3         | -5,5         | -20,1        | -13,1        | 14,0          |
| <b>Yhteensä</b>                                                        |  | <b>-21,4</b> | <b>20,5</b>   | <b>-41,9</b> | <b>-48,9</b> | <b>-19,9</b> | <b>108,5</b>  |
| <b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>                             |  |              |               |              |              |              |               |
| Emoyrityksen omistajille                                               |  | 66,4         | -24,3         | 90,7         | -29,5        | -8,2         | 13,2          |
| Määräysvallattomille omistajille                                       |  | 36,3         | -56,1         | 92,4         | -17,0        | -13,4        | -48,4         |
| <b>Yhteensä</b>                                                        |  | <b>102,6</b> | <b>-80,5</b>  | <b>183,1</b> | <b>-46,5</b> | <b>-21,7</b> | <b>-35,3</b>  |

## Tilintarkastamaton konsernin tase

| Milj. euroa                            | Liite | 2025<br>30.6.  | 2024<br>30.6.  | 2024<br>31.12. |
|----------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>VARAT</b>                           |       |                |                |                |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>             |       |                |                |                |
| Liikearvo                              |       | 418,6          | 416,5          | 415,6          |
| Muut aineettomat hyödykkeet            |       | 405,5          | 344,4          | 375,4          |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet   | 5     | 5 418,1        | 5 401,1        | 5 450,0        |
| Biologiset hyödykkeet                  |       | 3,0            | 2,8            | 3,1            |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä |       | 5,8            | 3,7            | 4,1            |
| Muut sijoitukset                       | 9     | 217,3          | 222,5          | 237,3          |
| Muut pitkäaikaiset varat               | 9     | 45,2           | 63,4           | 48,1           |
| Laskennalliset verosaamiset            |       | 36,9           | 37,6           | 34,7           |
|                                        |       | <b>6 550,3</b> | <b>6 491,9</b> | <b>6 568,4</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>             |       |                |                |                |
| Vaihto-omaisuus                        |       | 1 552,8        | 1 313,1        | 1 513,6        |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset        |       | 960,9          | 905,1          | 828,9          |
| Rahavarat                              | 9     | 916,7          | 1 113,3        | 991,6          |
|                                        |       | <b>3 430,4</b> | <b>3 331,5</b> | <b>3 334,2</b> |
| <b>Varat yhteensä</b>                  |       | <b>9 980,8</b> | <b>9 823,4</b> | <b>9 902,5</b> |
| <b>Oma pääoma</b>                      |       |                |                |                |
| Osuuspääoma                            |       | 1 664,5        | 1 571,1        | 1 552,3        |
| Muuntoerot                             |       | -45,4          | -55,9          | -59,6          |
| Arvonmuutos- ja muut rahastot          |       | 764,7          | 728,1          | 709,7          |
| Kertyneet voittovarot                  |       | 1 999,2        | 2 032,3        | 2 095,9        |
| Oma pääoma                             |       | 4 383,1        | 4 275,5        | 4 298,2        |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet |       | 1 285,3        | 1 252,8        | 1 260,7        |
|                                        |       | <b>5 668,3</b> | <b>5 528,3</b> | <b>5 559,0</b> |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>             |       |                |                |                |
| Laskennalliset verovelat               |       | 375,4          | 357,3          | 364,5          |
| Eläkevelvoitteet                       |       | 54,4           | 54,1           | 54,7           |
| Varaukset                              | 6     | 16,8           | 11,2           | 16,3           |
| Rahoitusvelat                          | 9     | 1 630,6        | 1 723,7        | 1 608,0        |
| Muut pitkäaikaiset velat               |       | 8,6            | 10,8           | 8,9            |
|                                        |       | <b>2 085,9</b> | <b>2 157,2</b> | <b>2 052,4</b> |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>             |       |                |                |                |
| Varaukset                              | 6     | 9,9            | 1,3            | 0,4            |
| Rahoitusvelat                          | 9     | 698,6          | 578,8          | 631,1          |
| Ostovelat ja muut velat                |       | 1 518,1        | 1 557,8        | 1 659,6        |
|                                        |       | <b>2 226,6</b> | <b>2 137,9</b> | <b>2 291,2</b> |
| <b>Velat yhteensä</b>                  |       | <b>4 312,5</b> | <b>4 295,1</b> | <b>4 343,5</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>    |       | <b>9 980,8</b> | <b>9 823,4</b> | <b>9 902,5</b> |

## Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

### Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| Milj. euroa                                                                                               | Osuus-<br>pääoma | Muunto-<br>erot | Arvon-<br>muutos-<br>ja muut<br>rahastot | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä       | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien<br>osuudet | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>                                                                                | <b>1 452,9</b>   | <b>-45,9</b>    | <b>773,3</b>                             | <b>2 101,8</b>           | <b>4 282,0</b> | <b>1 361,2</b>                                    | <b>5 643,2</b>            |
| Kauden tulos                                                                                              |                  |                 |                                          | 32,8                     | 32,8           | -12,3                                             | 20,5                      |
| Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen                                                                 |                  | -10,0           | -45,1                                    | -2,1                     | -57,2          | -43,8                                             | -101,0                    |
| <b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>                                                                        |                  | <b>-10,0</b>    | <b>-45,1</b>                             | <b>30,8</b>              | <b>-24,3</b>   | <b>-56,1</b>                                      | <b>-80,5</b>              |
| Liiketoimet omistajien kanssa                                                                             |                  |                 |                                          |                          |                |                                                   |                           |
| Maksetut osuuspääoman<br>korot ja osingot                                                                 |                  |                 |                                          | -77,4                    | -77,4          | -52,5                                             | -130,0                    |
| Ylijäämän palautus                                                                                        | 13,7             |                 |                                          | -15,7                    | -2,0           |                                                   | -2,0                      |
| Osuuspääoman muutos                                                                                       | 104,5            |                 |                                          | -6,5                     | 98,0           |                                                   | 98,0                      |
| Osakeperusteiset maksut                                                                                   |                  |                 |                                          | -0,2                     | -0,2           | -0,2                                              | -0,4                      |
| Määräysvallattomien omistajien<br>osuuksien myynnit jotka eivät joh-<br>taneet muutokseen määräysvallassa |                  |                 |                                          | -0,5                     | -0,5           | 0,5                                               | 0,0                       |
| <b>Oma pääoma 30.6.2024</b>                                                                               | <b>1 571,1</b>   | <b>-55,9</b>    | <b>728,1</b>                             | <b>2 032,3</b>           | <b>4 275,5</b> | <b>1 252,8</b>                                    | <b>5 528,3</b>            |

### Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

| Milj. euroa                                                                                               | Osuus-<br>pääoma | Muunto-<br>erot | Arvon-<br>muutos-<br>ja muut<br>rahastot | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä       | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien<br>osuudet | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2025</b>                                                                                | <b>1 552,3</b>   | <b>-59,6</b>    | <b>709,7</b>                             | <b>2 095,9</b>           | <b>4 298,2</b> | <b>1 260,7</b>                                    | <b>5 559,0</b>            |
| Kauden tulos                                                                                              |                  |                 |                                          | -3,6                     | -3,6           | -17,8                                             | -21,4                     |
| Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen                                                                 |                  | 14,2            | 55,0                                     | 0,7                      | 69,9           | 54,1                                              | 124,0                     |
| <b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>                                                                        |                  | <b>14,2</b>     | <b>55,0</b>                              | <b>-2,8</b>              | <b>66,4</b>    | <b>36,3</b>                                       | <b>102,6</b>              |
| Liiketoimet omistajien kanssa                                                                             |                  |                 |                                          |                          |                |                                                   |                           |
| Maksetut osuuspääoman<br>korot ja osingot                                                                 |                  |                 |                                          | -70,7                    | -70,7          | -12,0                                             | -82,7                     |
| Ylijäämän palautus                                                                                        | 14,1             |                 |                                          | -16,0                    | -1,9           |                                                   | -1,9                      |
| Osuuspääoman muutos                                                                                       | 98,2             |                 |                                          | -7,0                     | 91,2           |                                                   | 91,2                      |
| Osakeperusteiset maksut                                                                                   |                  |                 |                                          | 0,1                      | 0,1            | 0,0                                               | 0,1                       |
| Määräysvallattomien omistajien<br>osuuksien myynnit jotka eivät joh-<br>taneet muutokseen määräysvallassa |                  |                 |                                          | -0,2                     | -0,2           | 0,2                                               | 0,0                       |
| <b>Oma pääoma 30.6.2025</b>                                                                               | <b>1 664,5</b>   | <b>-45,4</b>    | <b>764,7</b>                             | <b>1 999,2</b>           | <b>4 383,1</b> | <b>1 285,3</b>                                    | <b>5 668,3</b>            |

## Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. euroa                                               | Liite | 2025<br>30.6. | 2024<br>30.6.  | 2024<br>31.12. |
|-----------------------------------------------------------|-------|---------------|----------------|----------------|
| Kauden tulos                                              | 8     | -21,4         | 20,5           | 108,5          |
| Oikaisut tilikauden tulokseen                             | 8     | 265,3         | 220,0          | 488,3          |
| Käyttöpääoman muutos                                      |       | -191,7        | -441,3         | -496,3         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                           |       | <b>52,3</b>   | <b>-200,8</b>  | <b>100,5</b>   |
| Nettorahoituskulut                                        |       | -38,4         | -12,0          | -40,0          |
| Maksetut tuloverot                                        |       | -4,4          | -38,7          | -49,7          |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                      |       | <b>9,6</b>    | <b>-251,6</b>  | <b>10,9</b>    |
| Yrityshankinnat                                           |       | -0,8          | -0,5           | -1,7           |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin   |       | -205,1        | -249,0         | -566,0         |
| Omaisuuksien myynnit ja muut erät                         | 8     | 20,9          | 33,5           | 73,7           |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                       |       | <b>-185,0</b> | <b>-216,0</b>  | <b>-494,0</b>  |
| Osuuspääoman muutos                                       |       | 105,3         | 98,0           | 66,6           |
| Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos    |       | 79,3          | 100,9          | 19,3           |
| Maksetut osuuspääoman korot ja osingot                    |       | -89,3         | -137,9         | -137,9         |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                         |       | <b>95,3</b>   | <b>60,9</b>    | <b>-52,1</b>   |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                 |       | <b>-80,2</b>  | <b>-406,6</b>  | <b>-535,2</b>  |
| Rahavarat kauden alussa                                   |       | 991,6         | 1 511,6        | 1 511,6        |
| Rahavarojen muuntoero                                     |       | -0,5          | 0,3            | 0,3            |
| Rahavarojen muutos                                        |       | -80,2         | -406,6         | -535,2         |
| Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvomuutokset |       | 5,8           | 8,1            | 15,1           |
| <b>Rahavarat kauden lopussa</b>                           |       | <b>916,7</b>  | <b>1 113,3</b> | <b>991,6</b>   |

## LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN PUOLIVUOSIKATSAUKSEEN

### Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

Metsäliitto Osuuskunta tytäryrityksineen muodostaa konsernin ("Metsä Group" tai "konserni"), jonka viisi liiketoiminta-aluetta ovat puunhankinta ja metsäpalvelut, puutuoteteollisuus, sellu- ja sahateollisuus, kartonkiteollisuus sekä pehmo- ja tiivispaperit. Konsernin emoyritys on Metsäliitto Osuuskunta. Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki, ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34, *Osavuosikatsaukset*-standardin mukaisesti, ja sitä tulee lukea yhdessä vuoden 2024 IFRS-tilinpäätöksen kanssa. Katsauksessa esitetyt valuuttakurssien vaikutukset katsauskauden liikevoittoon verrattuna vertailukauteen on laskettu katsauskauden arvioituihin nettovaluuttavirtoihin pohjautuen ja suojausten toteutunut vaikutus huomioon.

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

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

Tilikaudella 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Puolivuositarkastus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän puolivuositarkastuksen kokouksessaan 31.7.2025.

## Liite 2 – Segmenttitiedot

Metsä Groupin toimintasegmentit muodostuvat konsernin liiketoiminta-alueista. Liiketoiminta-alueet tuottavat erilaisia tuotteita ja palveluja, ja niitä johdetaan erillisinä yksikköinä. Toimintasegmentit raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa yhdenmukaisella tavalla.

Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty pääjohtaja.

Segmenttiraportoinnissa noudatetaan samoja tilinpäätösperiaatteita kuin konsernissa ja segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu markkinahintoihin.

### Liikevaihto segmenteittäin

|                               | 1–6/2025       | 1–6/2025   | 1–6/2025       | 1–6/2024       | 1–6/2024   | 1–6/2024       |
|-------------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|
| Milj. euroa                   | Ulkoinen       | Sisäinen   | Yhteensä       | Ulkoinen       | Sisäinen   | Yhteensä       |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut | 284,6          | 1 093,9    | 1 378,4        | 260,3          | 904,7      | 1 165,0        |
| Puutuoteteollisuus            | 242,5          | 12,0       | 254,5          | 284,7          | 11,1       | 295,9          |
| Sellu- ja sahateollisuus      | 1 076,2        | 300,3      | 1 376,5        | 862,1          | 297,0      | 1 159,1        |
| Kartonkiteollisuus            | 883,0          | 58,0       | 940,9          | 933,4          | 60,2       | 993,6          |
| Pehmo- ja tiivispaperit       | 564,8          | 0,0        | 564,8          | 580,8          | 0,5        | 581,3          |
| Muu toiminta                  | 17,5           | 25,8       | 43,3           | 15,8           | 28,6       | 44,4           |
| Sisäisen myynnin eliminointi  |                | -1 489,9   | -1 489,9       |                | -1 302,2   | -1 302,2       |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>3 068,6</b> | <b>0,0</b> | <b>3 068,6</b> | <b>2 937,0</b> | <b>0,0</b> | <b>2 937,0</b> |

|                               | 1–12/2024      | 1–12/2024  | 1–12/2024      |
|-------------------------------|----------------|------------|----------------|
| Milj. euroa                   | Ulkoinen       | Sisäinen   | Yhteensä       |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut | 509,7          | 1 850,5    | 2 360,1        |
| Puutuoteteollisuus            | 530,6          | 23,3       | 553,9          |
| Sellu- ja sahateollisuus      | 1 707,7        | 620,6      | 2 328,3        |
| Kartonkiteollisuus            | 1 818,9        | 119,6      | 1 938,6        |
| Pehmo- ja tiivispaperit       | 1 152,1        | 0,8        | 1 152,9        |
| Muu toiminta                  | 28,2           | 49,6       | 77,8           |
| Sisäisen myynnin eliminointi  |                | -2 664,4   | -2 664,4       |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>5 747,2</b> | <b>0,0</b> | <b>5 747,2</b> |

### Liiketulos segmenteittäin

|                                               | 2025         | 2024        | 2024         |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Milj. euroa                                   | 1–6          | 1–6         | 1–12         |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut                 | 21,4         | 17,8        | 32,5         |
| Puutuoteteollisuus                            | -3,8         | 15,4        | 7,8          |
| Sellu- ja sahateollisuus                      | 6,6          | -68,8       | 5,8          |
| Kartonkiteollisuus                            | -25,5        | 22,3        | 62,3         |
| Pehmo- ja tiivispaperit                       | 13,9         | 57,1        | 101,6        |
| Muu toiminta                                  | -6,3         | -11,0       | -17,1        |
| Eliminoinnit                                  | -0,6         | 13,3        | -6,5         |
| <b>Liiketulos yhteensä</b>                    | <b>5,6</b>   | <b>46,1</b> | <b>186,4</b> |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista | 0,2          | -1,0        | -0,6         |
| Rahoituskulut, netto                          | -29,7        | -26,0       | -54,6        |
| Tuloverot                                     | 2,5          | 1,4         | -22,7        |
| <b>Kauden tulos</b>                           | <b>-21,4</b> | <b>20,5</b> | <b>108,5</b> |

## Varat ja velat segmenteittäin

| Varat                         | 2025           | 2024           | 2024           |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Milj. euroa                   | 30.6.2025      | 30.6.2024      | 31.12.2024     |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut | 548,0          | 547,9          | 585,8          |
| Puutuoteteollisuus            | 588,5          | 473,2          | 526,9          |
| Sellu- ja sahateollisuus      | 4 099,0        | 4 055,7        | 4 063,2        |
| Kartonkiteollisuus            | 2 819,4        | 2 742,7        | 2 796,5        |
| Pehmo- ja tiivispaperit       | 1 160,5        | 1 016,8        | 1 103,7        |
| Muu toiminta                  | 459,0          | 303,5          | 463,3          |
| Eliminoinnit                  | -528,9         | -404,9         | -577,3         |
| Kohdistamattomat varat        | 835,3          | 1 088,6        | 940,4          |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>9 980,8</b> | <b>9 823,4</b> | <b>9 902,5</b> |

Segmentin varat sisältävät aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, sijoitukset osakkuusyrityksiin, vaihto-omaisuuden ja myyntisaamiset sekä muut korottomat saamiset (pl. korot ja verot).

| Velat                         | 2025           | 2024           | 2024           |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Milj. euroa                   | 30.6.2025      | 30.6.2024      | 31.12.2024     |
| Puunhankinta ja metsäpalvelut | 293,5          | 242,9          | 340,7          |
| Puutuoteteollisuus            | 102,2          | 115,5          | 114,5          |
| Sellu- ja sahateollisuus      | 815,5          | 737,2          | 833,2          |
| Kartonkiteollisuus            | 343,0          | 441,0          | 431,0          |
| Pehmo- ja tiivispaperit       | 302,3          | 320,6          | 331,9          |
| Muu toiminta                  | 232,3          | 133,7          | 219,1          |
| Eliminoinnit                  | -528,9         | -404,9         | -577,3         |
| Kohdistamattomat velat        | 2 752,6        | 2 709,1        | 2 650,4        |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>4 312,5</b> | <b>4 295,1</b> | <b>4 343,5</b> |

Segmentin velat sisältävät ostovelat, saadut ennakot ja muut korottomat velat (pl. korot ja verot).

## Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

|                 | 2025           | 2024           | 2024           |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Milj. euroa     | 1–6            | 1–6            | 1–12           |
| EMEA            | 2 093,3        | 2 062,7        | 4 052,2        |
| APAC            | 614,5          | 514,2          | 975,0          |
| Americas        | 360,8          | 360,0          | 720,0          |
| <b>Yhteensä</b> | <b>3 068,6</b> | <b>2 937,0</b> | <b>5 747,2</b> |

#### Liite 4 - Tuloverot

|                          | 2025       | 2024       | 2024         |
|--------------------------|------------|------------|--------------|
| Milj. euroa              | 1–6        | 1–6        | 1–12         |
| Kauden verot             | -13,8      | -22,9      | -25,9        |
| Edellisten kausien verot | -0,4       | 0,1        | 0,0          |
| Laskennalliset verot     | 16,7       | 24,2       | 3,2          |
| <b>Yhteensä</b>          | <b>2,5</b> | <b>1,4</b> | <b>-22,7</b> |

Efektiivistä veroastetta laski tammi-kesäkuussa 2024 kirjattu 6,8 MEUR laskennallinen verosaaminen MI Demo Oy:n käyttämättömästä veropoistopohjasta. MI

Demo Oy siirtyi vuoden 2023 aikana konsernin 100-prosenttiseen omistukseen.

#### Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

|                                                        | 2025           | 2024           | 2024           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Milj. euroa                                            | 1–6            | 1–6            | 1–12           |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa                           | 5 450,0        | 5 410,0        | 5 410,0        |
| Hankitut liiketoiminnot                                |                |                | 0,7            |
| Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin | 168,0          | 214,0          | 491,6          |
| Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin | 13,7           | 12,8           | 36,4           |
| Vähennykset                                            | -5,1           | -7,0           | -17,0          |
| Poistot ja arvonalentumiset                            | -237,3         | -207,9         | -443,0         |
| Muuntoero ja muut muutokset                            | 28,7           | -20,8          | -28,7          |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>                   | <b>5 418,1</b> | <b>5 401,1</b> | <b>5 450,0</b> |

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-kesäkuussa 2025 -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen, -19,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen sekä -1,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Saksan Kreuzausa sijaitsevan pehmopaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-kesäkuussa 2024 -3,2 miljoonan euron arvonalentumisen

Merikarvian sahan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sahaustoiminnan päätyttyä 8.4.2024 sekä -2,1 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Tulevaisuuden pehmopaperitehdas -ohjelmaan. Poistot ja arvonalentumiset sisältävät lisäksi +5,3 miljoonaa euroa arvonalentumisten peruuttamisia liittyen konsernin venäläisten tytäryhtiöiden myyntiin 13.5.2024.

## Liite 6 - Varaukset

| Milj. euroa                           | Uudelleen-<br>järjestely | Ympäristö-<br>velvoitteet | Muut<br>varaukset | Yhteensä    |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|
| 1.1.                                  | 5,1                      | 9,3                       | 2,3               | 16,7        |
| Muuntoerot                            |                          | 0,0                       | 0,0               | 0,0         |
| Varausten lisäykset                   | 12,0                     | 0,0                       | 0,6               | 12,7        |
| Käytetyt varaukset                    | -1,0                     | 0,0                       | -0,4              | -1,4        |
| Käyttämättömien varausten peruutukset | -0,3                     | -1,0                      | 0,0               | -1,3        |
| <b>30.6.2025</b>                      | <b>15,8</b>              | <b>8,3</b>                | <b>2,6</b>        | <b>26,7</b> |
| Pitkäaikaiset varaukset               | 6,4                      | 8,3                       | 2,2               | 16,8        |
| Lyhytaikaiset varaukset               | 9,5                      |                           | 0,4               | 9,9         |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>15,8</b>              | <b>8,3</b>                | <b>2,6</b>        | <b>26,7</b> |

Uudelleenjärjestelyvarausten lisäyksistä tammi-kesäkuussa 2025 1,3 miljoonaa euroa liittyy Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen, 1,4 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan sulkemiseen ja 9,4 miljoonaa euroa Saksan Kreuzausa sijaitsevan pehmopaperitehtaan investointi- ja kapasiteetin sopeuttamissuunnitelmaan.

Ympäristövarausten ja muiden varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoteen 2030 mennessä.

## Liite 7 - Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytäryritykset, yhteiset toiminnot, osakkuus- ja yhteisyritykset sekä Metsän Suojelusäätiö. Lähipiiriin luetaan myös emoyrityksen hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja sekä heidän läheiset perheenjäsenensä ja yhteisöt, jotka ovat heidän määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa.

### Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

|                                 | 2025  | 2024  | 2024  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|
| Milj. euroa                     | 1–6   | 1–6   | 1–12  |
| Myynnit                         | 6,4   | 6,3   | 12,2  |
| Ostot                           | -16,2 | -15,3 | -30,4 |
| Pitkäaikaiset saamiset          | 8,4   | 6,3   | 6,3   |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 0,6   | 1,7   | 3,7   |
| Ostovelat ja muut velat         | 3,7   | 2,0   | 3,0   |

Metsän Suojelusäätiö on erillinen juridinen yksikkö, joka perustettiin 16.6.2025. Metsän Suojelusäätiö täydentää Metsä Groupin palveluita, joilla metsänomistaja voi vahvistaa metsiensä monimuotoisuutta. Kesäkuussa 2025 Metsäliitto Osuuskunta maksoi 1 miljoonan euron peruspääoman Metsän Suojelusäätiölle.

## Liite 8 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

|                                                 | 2025         | 2024         | 2024         |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Milj. euroa                                     | 1–6          | 1–6          | 1–12         |
| Verot                                           | -2,5         | -1,4         | 22,7         |
| Poistot ja arvonalentumiset                     | 243,9        | 224,1        | 467,7        |
| Biologiset hyödykkeet                           | 0,2          | -0,1         | -0,5         |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista   | -0,2         | 1,0          | 0,6          |
| Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot | -15,7        | -27,9        | -56,5        |
| Rahoituskulut, netto                            | 29,7         | 26,0         | 54,6         |
| Eläkevelvoitteet ja varaukset                   | 9,4          | -2,6         | -1,9         |
| Muut oikaisut                                   | 0,5          | 0,9          | 1,5          |
| <b>Yhteensä</b>                                 | <b>265,3</b> | <b>220,0</b> | <b>488,3</b> |

### Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-kesäkuussa 2025 Latvian puunhankintayhtiön Metsä Forest Latvia SIA:n osakkeiden myynnin 6,7 miljoonaa euroa. Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät lisäksi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 15,1 miljoonaa euroa ja muita erä -0,9 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 13,1 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-kesäkuussa 2024 konsernin venäläisten tytäryhtiöiden osakkeiden myynnit sekä Viron puunhankintaliiketoiminnan myynnin yhteensä 17,1 miljoonaa euroa. Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät lisäksi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 18,7 miljoonaa euroa ja muita erä -2,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 18,1 miljoonaa euroa.

### Liite 9 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

#### Rahoitusvarat 30.6.2025

| Milj. euroa                      | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | Jaksotettu hankintamenot | Tasearvo       |
|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset   | 4,1                                | 213,1                                              |                          | 217,3          |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat | 0,0                                |                                                    | 13,8                     | 13,8           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset  | 4,1                                |                                                    | 707,8                    | 711,9          |
| Rahavarat                        | 481,7                              |                                                    | 435,0                    | 916,7          |
| Johdannaiset                     | 5,3                                | 150,9                                              |                          | 156,2          |
| <b>Tasearvo yhteensä</b>         | <b>495,3</b>                       | <b>364,0</b>                                       | <b>1 156,5</b>           | <b>2 015,9</b> |
| <b>Käypä arvo yhteensä</b>       | <b>495,3</b>                       | <b>364,0</b>                                       | <b>1 156,5</b>           | <b>2 015,9</b> |

#### Rahoitusvelat 30.6.2025

| Milj. euroa                            | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | Jaksotettu hankintamenot | Tasearvo       |
|----------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat |                                    |                                                    | 1 630,6                  | 1 630,6        |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat       |                                    |                                                    | 3,2                      | 3,2            |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat |                                    |                                                    | 698,6                    | 698,6          |
| Ostovelat ja muut velat                |                                    |                                                    | 1 159,1                  | 1 159,1        |
| Johdannaiset                           | 1,0                                | 30,9                                               |                          | 31,9           |
| <b>Tasearvo yhteensä</b>               | <b>1,0</b>                         | <b>30,9</b>                                        | <b>3 491,5</b>           | <b>3 523,5</b> |
| <b>Käypä arvo yhteensä</b>             | <b>1,0</b>                         | <b>30,9</b>                                        | <b>3 503,6</b>           | <b>3 535,5</b> |

#### Rahoitusvarat 30.6.2024

| Milj. euroa                                              | Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti | Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | Jaksotettu hankinta-meno | Tase-arvo      |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset                           | 4,2                                 | 218,3                                              |                          | 222,5          |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat                         |                                     |                                                    | 11,4                     | 11,4           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                          | 4,0                                 |                                                    | 762,7                    | 766,8          |
| Rahavarat                                                | 550,8                               |                                                    | 562,5                    | 1 113,3        |
| Johdannaiset                                             | 0,9                                 | 62,2                                               |                          | 63,1           |
| Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvarat |                                     |                                                    |                          |                |
| <b>Tasearvo yhteensä</b>                                 | <b>559,9</b>                        | <b>280,5</b>                                       | <b>1 336,6</b>           | <b>2 177,0</b> |
| <b>Käypä arvo yhteensä</b>                               | <b>559,9</b>                        | <b>280,5</b>                                       | <b>1 336,6</b>           | <b>2 177,0</b> |

#### Rahoitusvelat 30.6.2024

| Milj. euroa                                              | Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti | Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | Jaksotettu hankinta-meno | Tase-arvo      |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat                   |                                     |                                                    | 1 723,7                  | 1 723,7        |
| Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat                         |                                     |                                                    | 2,3                      | 2,3            |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat                   |                                     |                                                    | 578,8                    | 578,8          |
| Ostovelat ja muut velat                                  |                                     |                                                    | 1 173,4                  | 1 173,4        |
| Johdannaiset                                             | 2,3                                 | 27,9                                               |                          | 30,2           |
| Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvelat |                                     |                                                    |                          |                |
| <b>Tasearvo yhteensä</b>                                 | <b>2,3</b>                          | <b>27,9</b>                                        | <b>3 478,3</b>           | <b>3 508,5</b> |
| <b>Käypä arvo yhteensä</b>                               | <b>2,3</b>                          | <b>27,9</b>                                        | <b>3 486,8</b>           | <b>3 516,9</b> |

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonnäkövero- ja siirtosaamisia.

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

Metsä Groupissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-

tettuun hankintamenuun. Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markkinakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,0–6,0 % (1,0–6,0). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2025**

| Milj. euroa                                            | Taso 1 | Taso 2  | Taso 3 | Yhteensä |
|--------------------------------------------------------|--------|---------|--------|----------|
| <b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>   |        |         |        |          |
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset                         |        |         | 217,3  | 217,3    |
| Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat | 334,4  | 147,4   | 4,1    | 485,8    |
| Johdannaissaamiset                                     | 0,7    | 155,6   |        | 156,2    |
| <b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>   |        |         |        |          |
| Johdannaisvelat                                        | 2,2    | 29,7    |        | 31,9     |
| <b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>  |        |         |        |          |
| Rahavarat                                              |        | 435,0   |        | 435,0    |
| <b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>  |        |         |        |          |
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat                 |        | 1 640,3 |        | 1 640,3  |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat                 |        | 701,0   |        | 701,0    |

**Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 30.6.2024**

| Milj. euroa                                            | Taso 1 | Taso 2  | Taso 3 | Yhteensä |
|--------------------------------------------------------|--------|---------|--------|----------|
| <b>Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>   |        |         |        |          |
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset                         |        |         | 222,5  | 222,5    |
| Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat | 405,8  | 145,1   |        | 550,8    |
| Johdannaissaamiset                                     | 2,4    | 60,8    |        | 63,1     |
| <b>Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon</b>   |        |         |        |          |
| Johdannaisvelat                                        | 1,6    | 28,5    |        | 30,2     |
| <b>Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>  |        |         |        |          |
| Rahavarat                                              |        | 562,5   |        | 562,5    |
| <b>Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon</b>  |        |         |        |          |
| Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat                 |        | 1 731,0 |        | 1 731,0  |
| Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat                 |        | 580,0   |        | 580,0    |

Sijoitukset, joiden arvo on määritelty tason 3 mukaisesti

|                                                 | 2025         | 2024         | 2024         |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Milj. euroa                                     | 1–6          | 1–6          | 1–12         |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa                    | 241,4        | 275,3        | 275,3        |
| Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa         | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä | -19,4        | -52,7        | -38,4        |
| Hankinnat                                       |              |              | 0,5          |
| Myynnit                                         | 0,0          | -0,1         | -0,1         |
| Siirrot tasolle 3                               | -0,7         |              | 4,1          |
| <b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>            | <b>221,4</b> | <b>222,5</b> | <b>241,4</b> |

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu IFRS 7 Rahoitusinstrumentit -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 markkinatietoon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

Maakaasu- ja polttoöljyjohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja (Taso 1). Valuuttatermiinien ja -optioiden käyvät arvot määritellään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän valuuttakurssit, markkinakorot ja muu markkinatieto (Taso 2). Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Harkintaa käytetään valittaessa erilaisia menetelmiä sekä tehtäessä oletuksia, jotka perustuvat

pääasiassa markkinoilla kunakin raportointikauden päättämispäivänä vallitseviin olosuhteisiin (Taso 3).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

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

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus 30.6.2025 oli 5,97 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 30.6.2025 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 213,1 miljoonaa euroa (232,5).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 30.6.2025 arvioidaan muuttuvan -8,1 miljoonaa euroa (-9,3) ja 8,4 miljoonaa euroa (9,8), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 60,7 miljoonaa euroa (64,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

## Johdannaiset 30.6.2025

| Milj. euroa                       | Nimellis-<br>arvo | Johdannais-<br>varat | Johdannais-<br>velat | Käypä<br>arvo<br>yhteensä | Käypään<br>arvoon<br>tulos-<br>vaikuttei-<br>sesti | Käypään<br>arvoon<br>muiden<br>laajan tu-<br>loksen<br>erien<br>kautta |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Koronvaihtosopimukset             | 520,7             | 24,8                 | 0,0                  | 24,8                      | 0,0                                                | 24,8                                                                   |
| Korkojohdannaiset yhteensä        | 520,7             | 24,8                 | 0,0                  | 24,8                      | 0,0                                                | 24,8                                                                   |
| Valuuttatermiinisopimukset        | 3 585,8           | 114,0                | 29,6                 | 84,4                      | 3,9                                                | 80,4                                                                   |
| Valuuttaoptiosopimukset           | 674,5             | 16,8                 |                      | 16,8                      |                                                    | 16,8                                                                   |
| Valuuttajohdannaiset yhteensä     | 4 260,4           | 130,8                | 29,6                 | 101,1                     | 3,9                                                | 97,2                                                                   |
| Öljyjohdannaisopimukset           | 18,3              | 0,0                  | 1,8                  | -1,8                      |                                                    | -1,8                                                                   |
| Maakaasujohdannais-<br>sopimukset | 2,4               | 0,6                  | 0,5                  | 0,2                       | 0,4                                                | -0,2                                                                   |
| Hyödykejohdannaiset yhteensä      | 20,8              | 0,7                  | 2,2                  | -1,6                      | 0,4                                                | -2,0                                                                   |
| <b>Johdannaiset yhteensä</b>      | <b>4 801,8</b>    | <b>156,2</b>         | <b>31,9</b>          | <b>124,3</b>              | <b>4,3</b>                                         | <b>120,0</b>                                                           |

## Johdannaiset 30.6.2024

| Milj. euroa                       | Nimellis-<br>arvo | Johdannais-<br>varat | Johdannais-<br>velat | Käypä<br>arvo<br>yhteensä | Käypään<br>arvoon<br>tulos-<br>vaikuttei-<br>sesti | Käypään<br>arvoon<br>muiden<br>laajan tu-<br>loksen<br>erien<br>kautta |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Koronvaihtosopimukset             | 582,5             | 48,2                 |                      | 48,2                      |                                                    | 48,2                                                                   |
| Korkojohdannaiset yhteensä        | 582,5             | 48,2                 |                      | 48,2                      |                                                    | 48,2                                                                   |
| Valuuttatermiinisopimukset        | 2 800,9           | 10,8                 | 25,5                 | -14,7                     | -1,4                                               | -13,3                                                                  |
| Valuuttaoptiosopimukset           | 994,6             | 1,8                  | 3,1                  | -1,3                      |                                                    | -1,3                                                                   |
| Valuuttajohdannaiset yhteensä     | 3 795,5           | 12,5                 | 28,5                 | -16,0                     | -1,4                                               | -14,6                                                                  |
| Öljyjohdannaisopimukset           | 20,9              | 1,7                  |                      | 1,7                       |                                                    | 1,7                                                                    |
| Maakaasujohdannais-<br>sopimukset | 11,5              | 0,6                  | 1,6                  | -1,0                      |                                                    | -1,0                                                                   |
| Hyödykejohdannaiset yhteensä      | 32,4              | 2,4                  | 1,6                  | 0,7                       |                                                    | 0,7                                                                    |
| <b>Johdannaiset yhteensä</b>      | <b>4 410,3</b>    | <b>63,1</b>          | <b>30,2</b>          | <b>33,0</b>               | <b>-1,4</b>                                        | <b>34,3</b>                                                            |

## Liite 10 - Vastuut

| Milj. euroa                                              | 30.6.2025   | 30.6.2024   | 31.12.2024  |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Omat velat, joista annettu vakuuksia                     | 6,3         | 7,2         | 6,7         |
| Yrityskiinnitykset                                       | 0,4         | 0,4         | 0,4         |
| Irtaimistokiinnitykset                                   | 0,1         | 0,3         | 0,2         |
| Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä                 | 0,6         | 0,8         | 0,7         |
| Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu | 32,1        | 32,1        | 32,1        |
| Muut omasta puolesta annetut vastuut                     | 2,6         | 2,8         | 2,6         |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut            |             | 0,0         | 0,0         |
| <b>Yhteensä</b>                                          | <b>35,3</b> | <b>35,7</b> | <b>35,4</b> |

Vastuut sisältävät annettuja pantteja, yrityskiinnityksiä, kiinteistö- ja irtaimistokiinnityksiä sekä takauksia.

### Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

| Milj. euroa        | 30.6.2025    | 30.6.2024    | 31.12.2024   |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| Maksut alle vuoden | 157,4        | 295,8        | 198,8        |
| Maksut myöhemmin   | 22,0         | 84,1         | 38,0         |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>179,4</b> | <b>379,9</b> | <b>236,8</b> |