

Metsä Group
Osavuositikatsaus 1.1.–31.3.2025



Metsä Groupin vuoden 2025 tammi–maaliskuun vertailukelpoinen liike-tulos 81 miljoonaa euroa

Tammi–maaliskuu 2025 (1–3/2024)

- Liikevaihto oli 1 642 miljoonaa euroa (1 457).
- Liiketulos oli 51 miljoonaa euroa (58). Vertailukelpoinen liike-tulos oli 81 miljoonaa euroa (70).
- Tulos ennen veroja oli 37 miljoonaa euroa (45). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 67 miljoonaa euroa (57).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 4,4 % (4,0).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat -10 miljoonaa euroa (-137).

Tapahtumat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä

- Metsä Groupin markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat pysyivät Euroopassa samalla tasolla ja nousivat Kiinassa 3 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Markkinahavusellun kysyntä on ollut vakaata Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kiinassa kysyntä oli vuoden alun hyvällä tasolla, mutta heikentyi maaliskuun aikana. Havusellun globaalia tarjontaa ovat laskeneet aikaisemmin toteutetut kapasiteetin sulkemiset.
- Metsä Groupin kartonkien toimitusmäärät kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä. Kartonkien keskihinnat pysyivät suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2024.
- Takon kartonkitehdas päätettiin sulkea, ja Kyron kartonkitehtaan toimintaa tehostetaan. Toimenpiteet johtavat 208 työtehtävän vähentämiseen.
- Metsä Group aloitti helmikuussa Kuura-tekstiilikuitutehtaan esisuunnittelun, jolla valmistaudutaan kuidun teolliseen tuotantoon.
- Kreuzauin pehmopaperitehtaalla suunnitellaan kapasiteetin sopeuttamista ja laitteiston modernisointeja. Mäntän pehmopaperitehtaalla investoidaan ensikuidun käsittelyyn, laitteiston modernisointiin ja suunnitellaan kierrätyskuidusta luopumista. Molemmilla tehtailla on käynnissä muutosneuvottelut.
- Jussi Vanhanen valittiin helmikuussa Metsä Groupin pääjohtajaksi 1.7.2025 alkaen.

Yhdysvaltain tuontitullit

Yhdysvallat on ilmoittanut asettavansa tuontitullit lähes kaikille maille tarkoituksenaan saada ulkomaiset yhtiöt siirtämään tuotantoaan Yhdysvaltoihin. Metsä Group vie maahan pääasiassa kartonkia ja sellua, joiden tullit EU:ssa valmistetuille tuotteille ovat 10 prosenttia perustuen 29.4.2025 saatavilla olevaan tietoon. Mikäli osa-

puolet eivät löydä neuvotteluratkaisua, nousevat kyseisten tuotteiden tullit 20 prosenttiin neuvottelutauon jälkeen 9. heinäkuuta. Metsä Group neuvottelee Yhdysvalloissa asiakkaidensa kanssa tullimaksujen vaikutuksista tuotteiden hintoihin.

Yhdysvaltain myynnin osuus Metsä Groupissa oli vuonna 2024 noin 615 miljoonaa euroa eli noin 11 prosenttia liikevaihdosta. Tuontitullien vaikutus on suurin Metsä Groupin kartonkiliiiketoiminnalle, jonka osuus Metsä Groupin Yhdysvaltojen viennistä on noin 70 prosenttia. Metsä Group on Yhdysvaltojen suurin taivekartongin ja päällystetyn valkoisen kraftlainerin tuoja, eikä täysin vastaavia tuotteita valmisteta maassa lainkaan.

Tulosohjeistus huhti–kesäkuu 2025

Metsä Groupin vertailukelpoisen liike-tuloksen arvioidaan huhti–kesäkuussa 2025 olevan heikompi kuin vuoden 2025 tammi–maaliskuussa.

Pääjohtaja Ilkka Hämä:

Vuoden 2025 ensimmäinen neljännes jatkui edellisvuoden tapaan matalan kysynnän ja heikon taloudellisen tuloksen merkeissä. Vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen nähden vertailukelpoinen tulos parani, mikä johtui pääasiassa vertailukauden poliittisten lakkojen vaikutuksesta.

Liiketoiminta-alueiden markkinoiden kuva on aiemmin raportoidun kaltainen. Puunhankinta sujuu suunnitellusti lievästi nousevaan hintatasoon, mekaanisen metsäteollisuuden tuotteiden kysynnässä ei näy merkkejä rakennusteollisuuden elpymisestä. Kertopuun kysyntä on säilynyt hyvällä tasolla ja sahatavaran hinta on noussut alkuvuonna.

Selluliiketoiminnassa Kiinan talouden epävarmuustekijät ja eukalyptussellun kasvanut kapasiteetti vaikuttavat markkinan kehitykseen. Ensimmäisen neljänneksen aikana hintaindeksit niin Kiinan kuin Euroopan markkinoilla ovat kuitenkin olleet hieman nousevat.

Taivekartongin markkinaa häiritsee edelleen aasialaisten tuottajien vastaavien laatujen suuri ylikapasiteetti. Päällystetyn lainerikartongin markkina toimii normaalisti. Raportointikauden jälkeen julkaistut tullitariffit USA:n markkinoille luovat epävarmuutta toimitusennusteisiin. Pehmo- ja ruuanlaittopapereiden markkina on pysynyt vakaana.

Käynnissä olevat kehitysinvestointiprojektit ovat edenneet aikataulussaan. Äänekosken kertopuutehtaan laiteasennukset alkoivat, ja koekäyttöön päästään vuoden kuluttua. Mariestadin pehmopaperitehtaan investoinnin päälaiteasennukset ovat käynnissä, ja toisella vuosineljänneksellä aloitetaan jalostuslinjojen ja automaattivälikon testaus nykyisten linjojen tuotannoilla. Ligninikoetehdasta rakennetaan Äänekoskella, ja hiilidioksidin talteenoton pilottilaitoksen käyttöönottoa valmistellaan Raumalla. Uusien tuotteiden investointien esisuunnittelu jatkuu. Muoto-kuituvalospakkausten osalta on käynnistynyt koetehdasta tuotteiden myynti markkinoille, ja tekstiilikuitu Kuuran teollisen laitoksen esisuunnittelu aloitettiin.

Kehitysinvestointien lisäksi Metsä Groupin on oleellista huolehtia nykyisten tehtaiden kilpailukykyä. Metsä Groupin tehtaiden ylläpito perustuu jokaisen tehtaan pitkän aikavälin elinkaarisuunnitelmiin. Simpeleen kartonkitehtaan on käynnissä suunnitellaan perustuva kehitysohjelma, jonka ensimmäisessä vaiheessa uusitaan muun muassa kartonkikoneen päällystysosa. Investoinnin arvo on noin 60 miljoonaa euroa, ja sen arvioidaan valmistuvan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Kreuzau ja Mäntän pehmopaperitehtailla käynnistettiin muutosneuvottelut tehtaiden tuotantoprosessien tehostamiseksi ja elinkaarensa lopussa olevien tuotantolinjojen sulkemiseksi.

Takon kartonkitehdas päätettiin sulkea ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja sen tuotteiden valmistus on siirretty tai siirtyy muille tehtaalle. Kyrön kartonkitehtaan päätettiin tehostamistoimenpiteistä. Yhteensä nämä päätökset vähentävät työpaikkoja hieman yli kahdella sadalla.

Suolahden koivuvaneritehtaan tuotanto päättyi vuosineljänneksen lopussa edellisellä vuosineljänneksellä tehdyn päätöksen mukaisesti.

Metsäteollisuuden tuotteiden globaali kysyntä jatkaa trendinomaisesti kasvuaan, ja metsätalouden sekä -teollisuuden merkitys suomalaisessa yhteiskunnassa on pysynyt vahvana. Perusteet harjoittaa Suomessa kannattavaa liiketoimintaa ovat edelleen hyvät huolimatta viime aikojen maailmanpolitiikan myrskyistä ja talouden epävarmuudesta.

Konsernin omavaraisuusaste on vahva 57 prosenttia ja nettovelkaisuusaste noin 20 prosentin tasolla. Olemme toteuttaneet lukuisia kilpailukykyämme vahvistavia investointeja, ja kehityssalkussamme on useita hankkeita sekä nykyisten liiketoimintojen kilpailukykyä kehittämiseksi. Tavoitteenamme on tuotteidemme jalostusarvon nostaminen ja fossiilisten raaka-aineiden korvaaminen. Metsä Groupin tulevaisuuden valintoja ohjaa omistajastrategia, jonka ytimessä on arvon luominen osuuskunnan jäsenten metsäomaisuudelle.

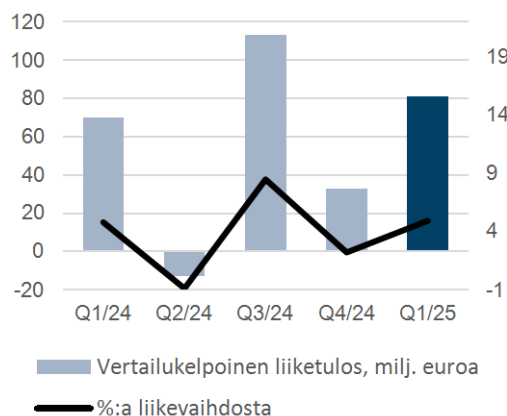
Helmikuussa Metsäliitto Osuuskunnan hallitus nimitti seuraavan pääjohtajan, joka aloittaa työnsä 1.7.2025. Olen vakuuttunut siitä, että Metsä Groupilla ja sen emoyhtiöllä Metsäliitto Osuuskunnalla on edessään menestyksellään tulevaisuus merkittävänä toimijana maailman metsäteollisuudessa. Menestys syntyy pitkäjänteistä, suunnitelmallista työtä tekemällä, mihin omistusporjamme antaa erinomaiset edellytykset.

Viimeisen osavuositiedotukseni lopuksi haluan kiittää omistajajäseniämme sekä muiden konserniyhtiöiden omistajia luottamuksesta ja yhteistyöstä. Samoin kiitän lukuisia sidosryhmiämme edustavia henkilöitä hyvistä keskusteluista ja palautteista, jotka ovat kannustaneet minua ja organisaatiotamme eteenpäin jatkuvan parantamisen tiellä.

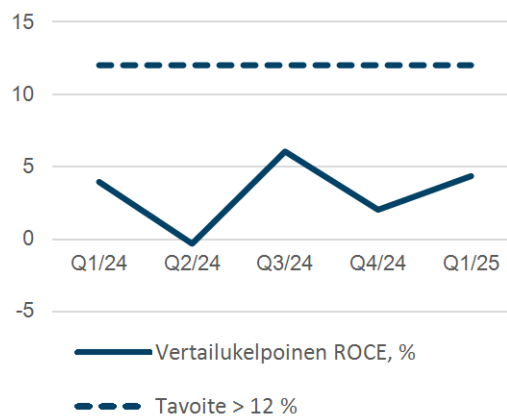
Taloudelliset tunnusluvut

	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 642,1	1 457,5	5 747,2
Käyttökate, milj. euroa	189,5	184,7	654,1
Vertailukelpoinen, milj. euroa	196,9	185,5	648,8
% liikevaihdosta	12,0	12,7	11,3
Liiketulos, milj. euroa	51,4	57,7	186,4
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	80,9	69,9	203,0
% liikevaihdosta	4,9	4,8	3,5
Kauden tulos ennen veroja	37,4	45,2	131,3
Vertailukelpoinen, milj. euroa	66,9	57,0	147,6
Kauden tulos	27,6	40,4	108,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,9	3,3	2,7
Vertailukelpoinen, %	4,4	4,0	2,9
Oman pääoman tuotto, %	2,0	2,9	1,9
Vertailukelpoinen, %	3,6	3,6	2,1
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	57,1	56,5	56,2
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	22,9	15,9	22,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 311,0	887,4	1 235,7
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	99,1	116,1	603,3
Henkilöstö kauden lopussa	9 561	9 506	9 581

Vertailukelpoinen liike-tulos



Vertailukelpoinen ROCE, %



Liikevaihto ja liike-tulos

1–3/2025, milj. euroa	Puunhankinta ja metsä-palvelut	Puutuote-teollisuus	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehme- ja tiivispaperit
Liikevaihto	742,2	127,2	788,7	480,8	283,9
Liiketoiminnan muut tuotot	3,0	2,4	7,2	10,6	1,7
Liiketoiminnan kulut	-729,3	-126,7	-691,6	-447,6	-258,5
Poistot ja arvonalentumiset	-1,7	-8,5	-65,9	-47,6	-11,5
Liike-tulos	14,2	-5,6	38,5	-3,8	15,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1,2	4,3	-0,2	26,6	0,0
Vertailukelpoinen liike-tulos	13,0	-1,3	38,3	22,8	15,6
% liikevaihdosta	1,7	-1,0	4,9	4,7	5,5

Osavuositiedot 1.1.–31.3.2025

Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–maaliskuussa 2025 oli 1 642,1 miljoonaa euroa (1–3/2024: 1 457,5).

Vertailukelpoinen liiketulos oli 80,9 miljoonaa euroa (69,9) eli 4,9 prosenttia liikevaihdosta (4,8). Muun muassa myyntihintojen kasvulla oli positiivinen vaikutus liiketulokseen kasvuun. Vertailuvuoden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät Suomen lakot.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 2 miljoonan euron positiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–maaliskuussa yhteensä -29,5 miljoonaa euroa (-12,2). Merkittävimmistä eristä -26,7 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -4,3 miljoonaa euroa Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen ja 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsä Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli 51,4 miljoonaa euroa (57,7). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 0,7 miljoonaa euroa (0,0), rahoitustuotot 4,2 miljoonaa euroa (6,9), rahoituksen kurssierot -0,7 miljoonaa euroa (-2,5) ja rahoituskulut 18,1 miljoonaa euroa (17,0).

Tulos ennen veroja oli 37,4 miljoonaa euroa (45,2) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat 9,9 miljoonaa euroa (4,8). Konsernin efektiivinen veroaste oli 26,4 prosenttia (10,6). Vertailukauden 2024 efektiivistä veroastetta laski 6,8 miljoonan euron laskennallinen verosaaminen MI Demo Oy:n käyttämättömästä veropoistopohjasta. Katsauskauden tulos oli 27,6 miljoonaa euroa (40,4).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,9 prosenttia (3,3) ja oman pääoman tuotto 2,0 prosenttia (2,9). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 4,4 prosenttia (4,0) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 3,6 prosenttia (3,6).

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikviditeetti oli maaliskuun lopussa 1 520,3 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 641,6). Tästä 870,3 miljoonaa euroa (991,6) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 650,0 miljoonaa euroa (650,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yri-
tystodistusohjelmat ja luottolimiitit 330,0 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 -9,7 miljoonaa euroa (-137,2). Käyttöpääomaa sitoutui yhteensä 169,4 miljoonaa euroa (sitoutui: 292,2). Käyttöpääomaa kasvatti myynti- ja muiden saamisten lisäys 151,1 miljoonalla eurolla sekä vaihto-omaisuuden lisäys 81,5 miljoonalla eurolla. Käyttöpääomaa alensi osto- ja muiden velkojen lisäys 63,2 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 57,1 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 22,9 prosenttia (31.12.2024: 56,2 ja 22,2). Korolliset nettovelat olivat 1 311,0 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 235,7).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli maaliskuun lopussa 87,6 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -14,4 prosenttia (31.12.2024: 86,6 ja -16,8).

Tammi–maaliskuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 36,2 miljoonaa euroa (37,1). Perusosuudet kasvoivat 1,3 miljoonaa euroa (1,8), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 74,8 miljoonaa euroa (102,3). A-lisäosuudet vähenivät -39,9 miljoonaa euroa (-66,9). B-lisäosuudet muuttuivat 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 9 550 henkilöä (9 478). Henkilöstökulut olivat 192,5 miljoonaa euroa (178,8). Maaliskuun lopussa henkilöstömäärä oli 9 561 (31.12.2024: 9 581). Suomessa työskenteli 5 662 (5 677) ja ulkomailla 3 899 (3 904) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli maaliskuun lopussa 2 343 henkilöä (31.12.2024: 2 404).

Muutokset Metsä Groupin johdossa

Jussi Vanhanen valittiin helmikuussa Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtajaksi ja Metsä Groupin pääjohtajaksi 1.7.2025. alkaen. Ilkka Hämälä jatkaa tehtävänsään 30.6.2025 saakka, minkä jälkeen hän siirtyy yhtiön sisällä erityistehtäviin. Nämä jatkuvat 23.10.2025 asti, jolloin hän jää eläkkeelle.

Sari Pajari-Sederholm nimitettiin pehmo- ja tiivispaperiliiketoimintaan keskittyvän Metsä Tissuen toimitusjohtajaksi 1.3.2025 alkaen. Hän on aiemmin toiminut Metsä Groupin strategiajohtajana.

Esa Kaikkonen nimitettiin kartonkiliiketoimintaan keskittyvän Metsä Boardin toimitusjohtajaksi 7.4.2025 alkaen. Hän on aiemmin toiminut Metsä Tissuen toimitusjohtajana. Mika Joukio jatkaa yhtiön palveluksessa lokakuun 2025 alkuun asti ja toimii Kaikkosen tukena.

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli maaliskuun lopussa 91 387 jäsentä (31.12.2024: 91 367). Tammi-maaliskuun aikana osuuskuntaan liittyi 842 uutta jäsentä, ja siitä erosi 822 jäsentä. Maaliskuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,512 miljoonaa hehtaaria (31.12.2024: 5,500).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa 99,1 miljoonaa euroa (116,1), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 88,9 miljoonaa euroa (109,7) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 10,2 miljoonaa euroa (6,4).

Metsä Groupilla on käynnissä mittava toiminnanohjausjärjestelmän uudistus. Hanke aloitettiin liiketoimintaprosessien määrittelyllä vuonna 2018. Ensimmäinen teollisen liiketoiminnan eli puutuoteteollisuuden tietojärjestelmien käyttöönotto tehtiin tammikuussa 2025. Järjestelmäkokonaisuudesta on aiemmin otettu käyttöön talouden keskusjärjestelmä sekä puunhankinnan tietojärjestelmä.

Metsä Group aloittaa ensimmäisen kaupallisen Kuura-tekstiilikuitutehtaan esisuunnittelun. Sen tarkoituksena on valmistautua Kuura-kuidun teolliseen tuotantoon. Tämä on merkittävä vaihe Metsä Groupin työssä, jossa tavoitteena on kehittää korkeamman lisäarvon puupohjaisia tuotteita. Kuura-tekstiilikuitu valmistetaan Suomessa havusellusta, jonka raaka-aine hankitaan Metsä Groupin omistajajäsenten metsistä. Kuura-tehtaan esisuunnittelu jatkuu arviolta kesään 2026 saakka. Nyt alkanut hanke koostuu neljästä kokonaisuudesta: ensimmäisen kaupallisen tehtaan esisuunnittelusta, tuotantoprosessin kehityksestä, yhdessä asiakkaiden kanssa tehtävästä työstä markkinoille siirtymiseksi sekä hankkeen rahoitukseen liittyvistä tehtävistä. Ympäristöluvan 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 pakkausaluotoiksi.

Metsä Group ja Andritz käynnistivät vuoden 2024 toisella vuosineljänneksellä selvityksen hiilidioksidin talteenottolaitoksesta biotuotetehtaan yhteyteen. Selvityksessä tarkastellaan neljän miljoonan hiilidioksiditonnin talteenottoa Kemian biotuotetehtaan kokoisesta laitoksesta. Selvityksen jälkeen hanke etenee pilottivaiheeseen Rauman tehdasalueella vuonna 2025.

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 alkoivat täysimittaisesti huhtikuussa. Uuden tehtaan suorat työllisyysvaikutukset ovat noin 150 uutta työpaikkaa. Lisäksi työpaikkoja syntyy tehtaan suorassa arvoketjussa noin 200.

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

Metsä Group uudistaa Simpeleen taivekartonkikonetta, mikä 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 jakautuen vuosille 2024–2026. Sen arvioidaan valmistuvan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

Simpeleen kartonkitehtaan modernisoinnin investointiohjelman seuraavat vaiheet sisältävät uudistuksia mekaanisen massan valmistuksessa, kartongin jälkikäsittelyssä sekä uuden voimalaitoksen.

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

Husumin sellutehtaalla on esisuunnittelussa kuivauskoneen uudistaminen.

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

Metsä Group aloitti tammikuussa Saksan Kreuzausen sijaitsevalle tehtaalleen investointi- ja kapasiteetinsopeuttamissuunnitelman, joka tähtää tehtaan kilpailukykyyn ja kannattavan kasvun varmistamiseen. Yhtiö aloitti näihin suunnitelmiin liittyvät muutosneuvottelut, ja toimenpiteiden arvioidaan vaikuttavan yhteensä noin 120 henkilöön.

Maaliskuussa Metsä Group ilmoitti investoivansa ensikuidun käsittelyyn ja kahden pehmopaperikoneen vesikiertojärjestelmien modernisointiin Mäntän tehtaallla. Samanaikaisesti yhtiö suunnittelee tehtaan kierrätyskuitutuotannon lopettamista ja tuotantokapasiteetin sopeuttamista sulkemalla yhden elinkaarensa lopussa olevan pehmopaperikoneen ja aloittavansa muutosneuvottelut Mäntän tehtaallla. Neuvotteluiden piirissä on yhteensä 331 henkilöä.

Metsä Group kasvattaa pehmopaperituotantoaan Mariestadin tehtaallla Ruotsissa modernisoimalla ja laajentamalla tehdasta vuosien 2023–2025 aikana. Investoin-

nin arvo on noin 370 miljoonaa euroa. Päälaiteasennukset on aloitettu vuoden 2025 alussa ja ovat käynnissä jokaisella tehtaan osa-alueella. Uudistetun tehtaan toiminta käynnistetään vuoden 2025 jälkipuoliskolla.

Metsä Group suunnittelee pehmpaperitehdasinvestointia Ison-Britannian Gooleen. Tehtaan pehmpaperituotannon kapasiteetti olisi 240 000 tonnia, ja tehdas rakennettaisiin vaiheittain. Suunnittelua on jatkettu alkuvuonna 2025 keskittyen tehtaan, koneiden ja laitteiden

yksityiskohtaisiin suunnitelmiin sekä ympäristövaikutusten arviointiin.

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 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Työtapaturmien taajuus TRIF ¹⁾	4,1	5,9	5,2
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	29	27	28
Sertifioidun puun osuus ³⁾ , %	93	93	93
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ⁴⁾ , %	-	-	91
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	112 983	139 837	446 391
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁵⁾ , tonnia (scope 2)	-	-	336 459
Energiatehokkuuden parantaminen ⁶⁾ , indeksi	-	-	104
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-19	-12	-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 puolivuositteittäin.

Joitakin lukuja on korjattu aiemmin vuosiraportissa raportoidusta.

Kestävä kehitys

Metsä Group päivitti vuoden 2025 alussa vuoteen 2030 ulottuvat kestävyystavoitteensa. Päivitys sisälsi muutoksia olemassa oleviin tavoitteisiin ja uusia tavoitteita, jotka kohdistuvat muun muassa logistiikan päästöihin, henkilöstön monimuotoisuuteen ja työturvallisuuteen. Kestävyystavoitteet ovat osa Metsä Groupin strategiaa.

Työturvallisuus ja yhdenvertaisuus

Metsä Groupin tavoitteena on, ettei työtapaturmia satu lainkaan. Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuus-

standardeja. 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, jolloin konsernilla ei ole lainkaan suoria tai epäsuoria fossiilisia hiilidioksidipäästöjä (scope 1 ja 2). Tämän saavuttamiseksi konsernilla on suunnitelma, joka sisältää tuotantolaitoskohtaiset toimenpiteet sekä tarvittavat investoinnit.

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.

Riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden kehityksessä ja kasvussa on epävarmuuksia. Negatiivinen kehitys kauppapolitiikassa tai maailmankaupassa voivat vaikuttaa suoraan tai välillisesti Metsä Groupin tuotteiden kysyntään sekä konsernin kannattavuuteen. Erityisesti euroalueella talouskasvu on elpymisestä huolimatta ollut edelleen vähäistä. Inflaation hidastuminen ja korkojen lasku ovat jonkin verran vahvistaneet kuluttajien ostovoimaa, mutta kuluttajat ovat vielä varovaisia ostopäätöksissään ja kulutuksen painopiste on palveluissa. Tilanteen pitkittyminen voi edelleen vähentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja heikentää yhtiön kannattavuutta. USA:n suunnittelemat tuontitullit aiheuttavat epävarmuutta USA:n ja globaaliin talouskasvuun sekä finanssimarkkinoihin ja voivat vaikuttaa myös Euroopan ja Kiinan talouteen. Mikäli talouskasvu ja kuluttajakysyntä hidastuvat edelleen, voi näillä olla negatiivinen vaikutus Metsä Groupin tuotteiden kysyntään ja yhtiön kannattavuuteen.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinassa voi vaikuttaa Metsä Groupin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kilpailijoiden kapasiteetin lisäys ja lisääntynyt tuonti tai kilpailu markkinaosuuksista sekä rakenteelliset muutokset asiakkaiden raaka-aineiden käytössä voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen.

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

Venäjän Ukrainassa käymän hyökkäyssodan jatkuminen on ylläpitänyt maailmanlaajuisia geopoliittisia jännitteitä ja vaikuttanut negatiivisesti talouteen. Käynnissä oleva konflikti Lähi-Idässä aiheuttaa epävarmuutta globaalissa toimintaympäristössä, ja sen pitkittyminen tai laajeneminen voi vaikuttaa negatiivisesti maailmankauppaan, toimitusketjuun ja raaka-aineiden hintoihin.

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 ennakoidut 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 työmarkkinariitoja 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 häiriöohjelmat. Keskeytysten ollessa pitkäaikaisia taloudelliset menetykset voivat olla merkittäviä, ja ne voivat aiheuttaa pysyviä asiakasmenetyksiä. 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.

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastomuutos saattaa lisätä säännäri-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. tuotantotekijöiden 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 kurssikehitys. Metsä Groupin vuosikatsauksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä.

Lähiajan näkymät

Puun kysyntä kohdistuu erityisesti kesäkorjuukelpoisiin leimikoihin ja hankintapuuhun. Ostamme myös uudistushakkuita normaalisti. Energiapuussa kysyntä kohdistuu latvusmassaan ja energiarankaan. Metsänhoitopalveluiden kysynnän ennustetaan kasvavan vuonna 2025 edellisestä vuodesta.

Valtaosassa Eurooppaa rakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä ilmenee erityisesti havu- vanerin heikkona kysyntänä. Lisäksi korvaavat edullisemmat tuotteet kasvattavat markkinaosuutta havu- vanerissa. Kerto LVL -tuotteiden kysyntä jatkuu kuitenkin vakaana.

Koivuvanerin kokonaiskysynnän odotetaan jatkuvan vakaana, mutta teollisten asiakkaiden erikoisvanerituotteiden kysynnän odotetaan säilyvän alhaisella tasolla.

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

Yhdysvaltain tullipolitiikka on lisännyt taloudellista epä- varmuutta globaalisti. Toteutuessaan tullit alentavat markkinasellun kysyntää talouskasvun hidastuessa ja muuttavat havumarkkinasellun kauppavirtoja eri mark- kina-alueiden välillä.

Vuonna 2024 ilmoitetut sellukapasiteetin sulkemiset ja puuraaka-aineen saatavuuteen liittyvät rajoitteet erityi- sesti Pohjois-Amerikassa vähentävät edelleen markki- nahavusellun globaalia tarjontaa.

Sahatavaran kysynnän arvioidaan kasvavan hieman toisen vuosineljänneksen aikana kausiluonteisesti.

Toisen vuosineljänneksen aikana käynnistyy Kemin biotuotetehtaan haihduttamon korjausseisokki, jossa kaasuräjähdyksessä vaurioituneet, aiemmin korjatut yk- siköt vaihdetaan uusiin käytettävyyden ja alkuperäisen elinkaaren varmistamiseksi. Toukokuussa alkavan kor- jausseisokin arvioidaan kestävän viisi viikkoa. Vuonna 2024 käynnistettyä kaasuräjähdyksen korvauskäsittelyä jatketaan vakuutusyhtiön kanssa haihduttamon lopullis- ten korjausten valmistuttua.

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen sekä ensi- kuitukartonkien tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu eri- tyisesti EMEA-alueella lisäävät epävarmuutta kartonki- myynnin kehityksessä. Yhdysvaltojen asettamat tuonti- tullit vaikuttavat suoraan ja epäsuorasti myynnin kehi- tykseen ja kartonkimarkkinoihin yleisesti, mikä heiken- tää ennustettavuutta lähitulevaisuudessa. Metsä Boar- din kartonkien kokonaistoimitusten huhti-kesäkuussa arvioidaan pysyvän suunnilleen tammi-maaliskuun ta- solla.

Kemin biotuotetehtaalla käynnistytävä korjausseisokki vaikuttaa myös kraftlainerin tuotantoon.

Pehmo- ja tiivispaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

Arvio merkittävimmistä vuosi- huolto- ja investoin- tiseisokeista	
Q1/2025	Joutsenon sellutehdas
Q2/2025	Kemin tehta
Q3/2025	Äänekosken biotuotetehdas, Husumin tehta
Q4/2025	Rauman sellutehdas

Tulosohjeistus huhti-kesäkuu 2025

Metsä Groupin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioi- daan vuoden 2025 huhti-kesäkuussa olevan heikompi kuin vuoden 2025 tammi-maaliskuussa.

Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa 29.4.2025 kokoontuvalle edustajistolle, että jäsenten si- joittamille sääntömääräisille perusosuuksille maksetaan vuodelta 2024 korkoa 5,5 prosenttia (6,5 prosenttia vuodelta 2023), Metsä1-lisäosuuksille 5,0 prosenttia

(6,0), lisäosuuspääoma A:lle 2,0 prosenttia (3,0) ja lisäosuuspääoma B:lle 1,0 prosenttia (1,0). Lisäksi hallitus ehdottaa, että ylijäämäpalautuksena jaetaan 0,30 euroa per jäseneltä vastaanotettu teollisen ainespuun kuutiometri edellisen neljän päätyneen tilikauden aikana. Ylijäämäpalautus maksetaan pääosin osuuskunnan Metsä1-lisäosuuksina, mutta kunkin jäsenen osalta toimitettavaa ennakonpidätystä vastaavalta osin rahana. Jos oikeus osuuksiin on osuuskunnan sääntöjen mukaisesti siirretty toiselle, osuuskorko maksetaan sille, joka on kirjattu niiden omistajaksi täsmäytyspäivänä

31.3.2025. Osuuskorkojen ja ylijäämäpalautuksen esitetty maksupäivä on 12.5.2025. Jos ylijäämäpalautukseen oikeutettu jäsen eroaa osuuskunnasta ennen ylijäämäpalautuksen maksupäivää, tämä osuus ylijäämäpalautuksesta jää jakamatta. Kokonaisuudessaan ehdotettu voitonjako olisi noin 93 miljoonaa euroa (101), josta ylijäämäpalautuksena maksettavan puukauppapohjaisen voitonjaon osuus olisi noin 17 prosenttia.

Espoossa 29.4.2025

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:

Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2025 31.7.2025

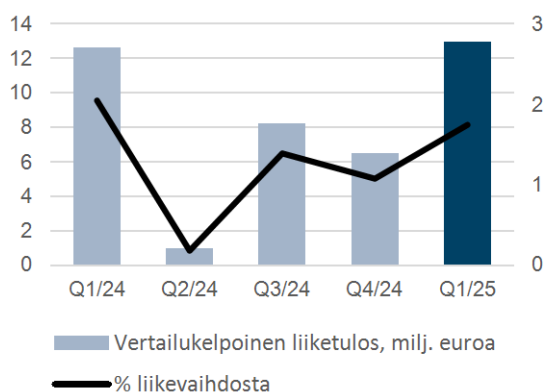
Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2025 23.10.2025

Liiketoiminta-alueet

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2025	2024	2024
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	742,2	615,6	2 360,1
Käyttökate, milj. euroa	15,9	14,4	37,0
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	14,7	14,4	35,6
Liiketulos, milj. euroa	14,2	12,6	32,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	13,0	12,6	28,4
% liikevaihdosta	1,7	2,0	1,2
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	19,0	21,2	13,0
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	4,7	1,8	3,3
Henkilöstö kauden lopussa	671	689	671
Puun toimitukset, 1 000 m ³	9 225	8 418	29 757

Vertailukelpoinen liiketulos



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 742,2 miljoonaa euroa (1–3/2024: 615,6) ja vertailukelpoinen liiketulos 13,0 miljoonaa euroa (12,6).

Liikevaihto sekä liiketulos kasvoivat tammi–maaliskuussa 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 tammi–maaliskuussa vilkkaasti Suomessa. Puun hinnat ovat edelleen erittäin korkeat, eli olennaista muutosta ei viime vuoteen nähden tapahtunut. Korjuukelit olivat tammi–maaliskuussa eteläisessä Suomessa haastavat leudon talven takia.

Baltian kuitupuun markkinatilanne oli tammi–maaliskuussa tasapainoinen. Kuitupuun kuorellinen tienvarsi-hintataso oli Suomen hintojen alapuolella. Ruotsissa

tukki- ja kuitupuun kysyntä oli vahvaa ja kuorelliset hintatasot lähellä Suomen tasoa.

Metsä Groupin puun osto onnistui tammi–maaliskuussa hyvin. Sitä tuki uudistettu hintatakuumalli sekä jäsenkampanjat. Metsä Group osti kaikkia puutavaralajeja 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.

Metsä Group toimitti tammi–maaliskuussa puuta yhteensä 9,2 miljoonaa kuutiometriä (8,4), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden myynti kasvoi yli 25 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden. Metsänomistajien asiakaskokemus jatkoi erinomaista kehitystään ja saavutti jälleen uuden ennätystason.

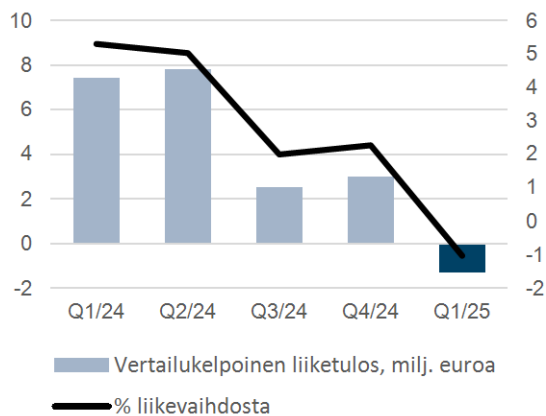
Metsä Group ilmoitti maaliskuussa myyvän Latvian puunhankintaliiketoimintansa latvialaiselle ACA Timberille. Järjestely edellyttää Latvian kilpailuviranomaisen hyväksyntää, ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Metsä Group vauhdittaa omistajajäsentensä metsien kasvua lannoituskampanjalla. Helmi–toukokuussa 2025 Metsä Groupin omistajajäsenet saavat tilaamistaan kasvatuslannoituksista 10 prosentin alennuksen.

Puutuoteteollisuus

	2025	2024	2024
Puutuoteteollisuus	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	127,2	140,1	553,9
Käyttökate, milj. euroa	2,9	12,9	43,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	4,2	12,9	42,8
Liiketulos, milj. euroa	-5,6	7,4	7,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-1,3	7,4	20,8
% liikevaihdosta	-1,0	5,3	3,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,6	8,1	5,4
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	25,9	20,9	147,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 618	1 531	1 650
Puuviilutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	107	91	407

Vertailukelpoinen liiketulos



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 127,2 miljoonaa euroa (1–3/2024: 140,1) ja vertailukelpoinen liiketulos -1,3 miljoonaa euroa (7,4).

Liikevaihto pieneni 9 prosenttia vertailukaudesta ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Puuviilutuotteiden liikevaihto kasvoi 3 prosenttia ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 24 prosenttia. Toimitusmäärät laskivat koivu- ja havuvanerituotteissa, sekä Ison-Britannian liiketoiminnassa. Kerto LVL -tuotteiden toimitusmäärä kasvoi. Puuviilutuotteiden myyntihinnat nousivat hieman vertailukaudesta.

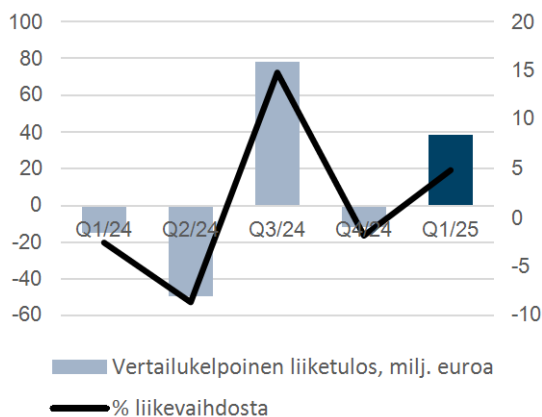
Kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna havuvanerin alhaisen kysynnän ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton takia. Lisäksi raaka-ainekustannusten nousu vaikutti heikentävästi kannattavuuteen. Yleinen rakentamisen aktiviteetti jatkui heikkona Euroopassa, mikä näkyi edelleen etenkin havuvanerin heikkona kysyntänä. Tästä johtuen havuvanerin tuotantoa on jouduttu rajoittamaan.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton haasteiden ja asiakasportfolion muutosten johdosta.

Sellu- ja sahateollisuus

	2025	2024	2024
Sellu- ja sahateollisuus	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	788,7	584,5	2 328,3
Käyttökate, milj. euroa	104,4	50,3	252,8
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	104,4	51,1	248,6
Liiketulos, milj. euroa	38,5	-19,3	5,8
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	38,3	-14,7	2,2
% liikevaihdosta	4,9	-2,5	0,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	4,8	-1,6	0,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	6,0	17,0	111,7
Henkilöstö kauden lopussa	1 496	1 588	1 490
Sellun toimitukset, 1 000 tn	886	686	2 484
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	317	222	1 194

Vertailukelpoinen liiketulos



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 788,7 miljoonaa euroa (1–3/2024: 584,5) ja vertailukelpoinen liiketulos 38,3 miljoonaa euroa (-14,7).

Liikevaihto ja -tulos nousivat vuoden 2024 ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna pääasiassa korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien seurauksena.

Metsä Fibren sellun toimitusmäärä oli tammi–maaliskuussa 886 000 tonnia (686 000).

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana Metsä Groupin markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat nousivat Euroopassa 13 prosenttia ja Kiinassa

7 prosenttia verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen vuosineljännekseen. Vuoden 2024 viimeiseen neljännekseen verrattuna hinnat pysyivät Euroopassa samalla tasolla ja nousivat Kiinassa 3 prosenttia.

Markkinahavusellun kysyntä on ollut vakaata Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kiinassa kysyntä oli hyvällä tasolla vuoden alussa, mutta heikentyi maaliskuussa. Havusellun globaalia tarjontaa ovat laskeneet aikaisemmin toteutetut kapasiteetin sulkemiset.

Sahatavaran toimitusmäärä oli 317 000 m³ (222 000). Metsä Groupin sahatavaran keskiarvomarkkinahinnat olivat tammi–maaliskuussa 20 prosenttia edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeammat. Vuoden 2024 viimeiseen neljännekseen verrattuna hinnat ovat nousseet 4 prosenttia.

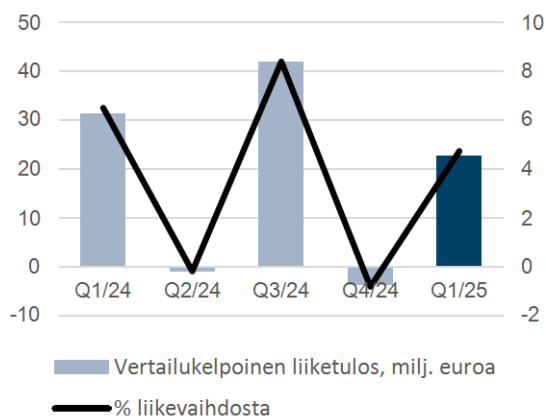
Sahatavaran kysyntä on edelleen alhaisella tasolla kaikilla päämarkkinoilla. Euroopassa rakentamisen alhainen aktiivisuus on jatkunut, mikä on pitänyt sahatavaran kulutuksen alhaisena. Lähi-idän ja Afrikan markkinoilla kysyntä on ollut kausiluonteisesti alhaisempi.

Vertailukaudella eli vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä sellun ja sahatavaran toimituksiin vaikuttivat Suomen poliittiset lakot, jotka pysäyttivät puuraaka-aineen rautatiekuljetukset ja satamien toiminnan. Ne johtivat Joutsenon sellutehtaan, Kemin biotuotetehtaan ja sahojen tuotannon alasajoon maaliskuun 2024 puolivälissä.

Kartonkiteollisuus

	2025	2024	2024
Kartonkiteollisuus	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	480,8	483,7	1 938,6
Käyttökate, milj. euroa	43,8	57,0	175,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	51,1	57,8	175,0
Liiketulos, milj. euroa	-3,8	23,0	62,3
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	22,8	31,5	69,0
% liikevaihdosta	4,7	6,5	3,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	3,9	5,7	3,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	16,1	23,9	175,4
Henkilöstö kauden lopussa	2 290	2 263	2 290
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	248	242	992
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	119	123	480
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	100	115	400

Vertailukelpoinen liiketulos



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 480,8 miljoonaa euroa (1–3/2024: 483,7). Vertailukelpoinen liiketulos oli 22,8 miljoonaa euroa (31,5).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -26,6 miljoonaa euroa, mikä koostui pääosin Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvästä erästä.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 367 000 tonnia (364 000) ja markkinasellutoimitukset olivat 100 000 tonnia (115 000).

Tammi–maaliskuussa kartonki- ja markkinasellumyynti kehittyi suunnilleen samaan tapaan kuin vertailukaudella. Toisaalta vertailukauden kannattavuutta rasittivat Suomen poliittiset lakot.

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 2 miljoonan euron positiivinen liiketulosvaikutus.

Energia- ja kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat selvästi vertailukaudesta. Henkilöstökustannukset nousivat hieman.

Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin yhteensä noin 5 miljoonalla eurolla (5).

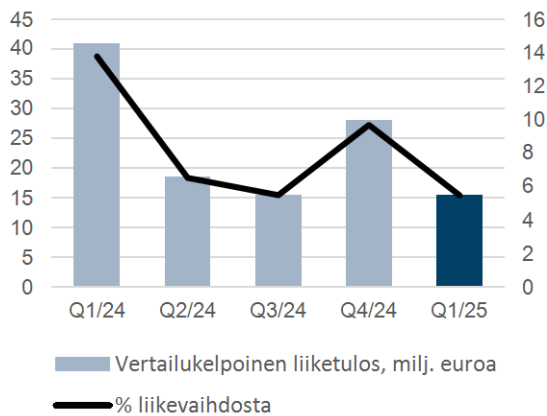
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liike-
tuloksesta oli 5,5 miljoonaa euroa (-5,5).

Osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (0,04).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2025	2024	2024
Pehmo- ja tiivispaperit	1–3	1–3	1–12
Liikevaihto, milj. euroa	283,9	297,7	1 152,9
Käyttökate, milj. euroa	27,0	51,8	148,6
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	27,0	51,8	148,1
Liiketulos, milj. euroa	15,6	41,1	101,6
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	15,6	41,1	103,2
% liikevaihdosta	5,5	13,8	9,0
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	7,9	21,5	13,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	29,8	44,9	208,5
Henkilöstö kauden lopussa	2 488	2 503	2 487
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	111	118	458

Vertailukelpoinen liiketulos



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 283,9 miljoonaa euroa (1–3/2024: 297,7). Vertailukelpoinen liiketulos oli 15,6 miljoonaa euroa (41,1).

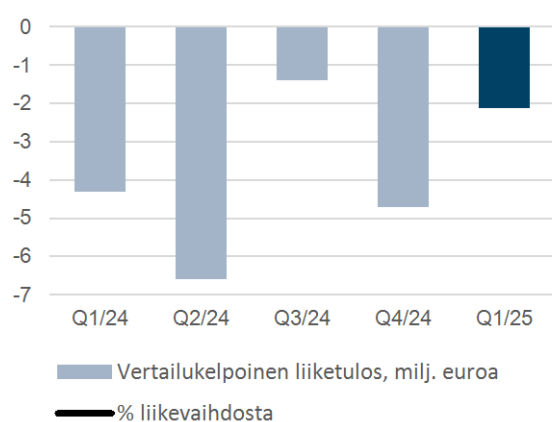
Metsä Tissuen ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski, mikä johtuu pääosin alemmista myyntimääristä. Tuotannon rajoittaminen markkinaperusteisesti jatkui.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos laski edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna alempien myyntimäärien ja korkeampien muuttuvien tuotantokustannusten sekä kiinteiden kustannusten seurauksena.

Muu toiminta

	2025	2024	2024
Muu toiminta	1-3	1-3	1-12
Liikevaihto, milj. euroa	26,6	27,1	77,8
Käyttökate, milj. euroa	0,4	-0,6	-4,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	0,4	-0,6	-4,5
Liiketulos, milj. euroa	-2,1	-4,3	-17,1
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-2,1	-4,3	-17,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	14,5	10,1	62,0
Henkilöstö kauden lopussa	997	932	992

Vertailukelpoinen liiketulos



Muun toiminnan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 26,6 miljoonaa euroa (1–3/2024: 27,1) ja vertailukelpoinen liiketulos -2,1 miljoonaa euroa (-4,3).

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

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä

Täsmäytyslaskelma segmentin mukaan

Milj. euroa	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Liiketulos (IFRS)	51,4	57,7	186,4
Poistot ja arvonalentumiset	138,1	127,0	467,7
Käyttökate	189,5	184,7	654,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-1,2		-1,5
Puutuoteteollisuus	1,3		-1,1
Sellu- ja sahateollisuus		0,8	-4,3
Kartonkiteollisuus	7,3	0,8	-0,9
Pehmo- ja tiivispaperit			-0,5
Muu toiminta ja eliminoinnit		-0,8	2,8
Yhteensä	7,4	0,8	-5,3
Vertailukelpoinen käyttökate	196,9	185,5	648,8
Poistot ja arvonalentumiset	-138,1	-127,0	-467,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	22,1	11,4	21,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut			-2,6
Puutuoteteollisuus	3,0		14,1
Sellu- ja sahateollisuus	-0,2	3,8	0,7
Kartonkiteollisuus	19,3	7,6	7,6
Pehmo- ja tiivispaperit			2,1
Vertailukelpoinen liiketulos	80,9	69,9	203,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,7	0,0	-0,6
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-14,6	-12,6	-54,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Sellu- ja sahateollisuus		-0,3	-0,2
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	66,9	57,0	147,6
Tuloverot	-9,9	-4,8	-22,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Puunhankinta ja metsäpalvelut			0,4
Puutuoteteollisuus	-0,9		-2,2
Sellu- ja sahateollisuus		-0,9	-1,7
Kartonkiteollisuus	-5,3	-1,5	-1,5
Pehmo- ja tiivispaperit			-0,6
Muu toiminta ja eliminoinnit			-0,3
Vertailukelpoinen kauden tulos	50,9	49,8	118,9

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

Milj. euroa	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Liiketulos (IFRS)	51,4	57,7	186,4
Poistot ja arvonalentumiset	138,1	127,0	467,7
Käyttökate	189,5	184,7	654,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Liiketoiminnan muut tuotot	-1,3		-31,4
Varastojen muutos	5,9		3,5
Henkilöstökulut	0,7	0,8	3,0
Liiketoiminnan muut kulut	2,1		19,5
Yhteensä	7,4	0,8	-5,3
Vertailukelpoinen käyttökate	196,9	185,5	648,8
Poistot ja arvonalentumiset	-138,1	-127,0	-467,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	22,1	11,4	21,9
Vertailukelpoinen liiketulos	80,9	69,9	203,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,7	0,0	-0,6
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-14,6	-12,6	-54,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		-0,3	-0,2
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	66,9	57,0	147,6
Tuloverot	-9,9	-4,8	-22,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-6,2	-2,4	-6,0
Vertailukelpoinen kauden tulos	50,9	49,8	118,9

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–maaliskuussa 2025 olivat -23,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -21,3 miljoonaa euroa liittyy Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -3,4 miljoonaa euroa Kumpunien voima Oy:n toiminnan päättymiseen ja 1,3 miljoonaa euroa OOO Metsa Forest St. Petersburg osakkeiden myyntivoittoon.

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–maaliskuussa 2024 olivat -9,4 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä 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 suorituskykyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoidokyky.

Vertailukelpoisessa liikelukiossa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. IFRS:n mukaisen liikelukiossa ja vertailukelpoisen liikelukiossa sekä käyttökateen ja vertailukelpoisen käyttökateen välinen silta-laskelma on esitetty tässä katsauksessa. Vertailukelpoinen sijoitetun

pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liikeluos 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 suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Tilintarkastamaton konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 1–3	2024 1–3	Muutos	2024 1–12
Liikevaihto	2,3	1 642,1	1 457,5	184,6	5 747,2
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		79,1	98,2	-19,1	152,7
Liiketoiminnan muut tuotot		16,9	13,5	3,4	226,3
Materiaalit ja palvelut		-1 239,0	-1 099,4	-139,7	-4 295,0
Henkilöstökulut		-192,5	-178,8	-13,6	-712,1
Poistot ja arvonalentumiset		-138,1	-127,0	-11,1	-467,7
Liiketoiminnan muut kulut		-117,1	-106,3	-10,9	-465,0
Liiketulos	2	51,4	57,7	-6,3	186,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,7	0,0	0,6	-0,6
Kurssierot		-0,7	-2,5	1,9	-2,5
Rahoitustuotot ja kulut		-14,0	-10,0	-3,9	-52,1
Kauden tulos ennen veroja		37,4	45,2	-7,8	131,3
Tuloverot	4	-9,9	-4,8	-5,1	-22,7
Kauden tulos		27,6	40,4	-12,8	108,5

Tilintarkastamaton konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		1,2	-1,2	2,4	-3,1
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-21,5	-44,5	23,0	-39,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		4,0	9,1	-5,1	7,8
Yhteensä		-16,3	-36,5	20,2	-34,5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Rahavirran suojaukset		85,0	-32,7	117,6	-103,4
Muuntoerot		69,8	-36,6	106,4	-26,6
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-17,0	6,5	-23,5	20,7
Yhteensä		137,8	-62,7	200,5	-109,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		121,5	-99,2	220,7	-143,8
Kauden laaja tulos yhteensä		149,1	-58,8	207,9	-35,3
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		25,2	39,6	-14,4	94,6
Määräysvallattomille omistajille		2,3	0,7	1,6	14,0
Yhteensä		27,6	40,4	-12,8	108,5
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		95,8	-16,1	111,9	13,2
Määräysvallattomille omistajille		53,2	-42,7	95,9	-48,4
Yhteensä		149,1	-58,8	207,9	-35,3

Tilintarkastamaton konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2025 31.3.	2024 31.3.	2024 31.12.
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		421,6	415,0	415,6
Muut aineettomat hyödykkeet		388,8	326,5	375,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 453,7	5 363,0	5 450,0
Biologiset hyödykkeet		3,1	2,7	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		4,8	4,2	4,1
Muut sijoitukset	9	215,8	230,9	237,3
Muut pitkäaikaiset varat	9	47,6	65,4	48,1
Laskennalliset verosaamiset		38,1	38,6	34,7
		6 573,4	6 446,3	6 568,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 592,6	1 319,7	1 513,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		1 002,5	863,7	828,9
Rahavarat	9	870,3	1 240,5	991,6
		3 465,3	3 423,9	3 334,2
Myytäväinä olevat omaisuuserät		12,4	5,2	0,0
Varat yhteensä		10 051,2	9 875,5	9 902,5
Oma pääoma				
Osuuspääoma		1 588,5	1 490,0	1 552,3
Muuntoerot		-17,5	-66,2	-59,6
Arvonmuutos- ja muut rahastot		737,4	738,7	709,7
Kertyneet voittovarot		2 120,3	2 139,1	2 095,9
Oma pääoma		4 428,6	4 301,6	4 298,2
Määräysvallattomien omistajien osuudet		1 302,1	1 266,0	1 260,7
		5 730,7	5 567,6	5 559,0
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		384,0	377,8	364,5
Eläkevelvoitteet		54,5	56,2	54,7
Varaukset	6	17,7	11,3	16,3
Rahoitusvelat	9	1 563,5	1 643,0	1 608,0
Muut pitkäaikaiset velat		8,9	12,1	8,9
		2 028,5	2 100,4	2 052,4
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	6	1,9	1,9	0,4
Rahoitusvelat	9	628,7	495,3	631,1
Ostovelat ja muut velat		1 656,7	1 710,2	1 659,6
		2 287,2	2 207,4	2 291,2
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		4,7	0,2	0,0
Velat yhteensä		4 320,4	4 307,9	4 343,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		10 051,2	9 875,5	9 902,5

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	1 452,9	-45,9	773,3	2 101,8	4 282,0	1 361,2	5 643,2
Kauden tulos				39,6	39,6	0,7	40,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-20,3	-34,5	-0,9	-55,7	-43,5	-99,2
Kauden laaja tulos yhteensä		-20,3	-34,5	38,7	-16,1	-42,7	-58,8
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				4,0	4,0	-52,5	-48,6
Osuuspääoman muutos	37,1			-4,5	32,6		32,6
Osakeperusteiset maksut				-0,4	-0,4	-0,4	-0,9
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,5	-0,5	0,5	0,0
Oma pääoma 31.3.2024	1 490,0	-66,2	738,7	2 139,1	4 301,6	1 266,0	5 567,6

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osuus- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	1 552,3	-59,6	709,7	2 095,9	4 298,2	1 260,7	5 559,0
Kauden tulos				25,2	25,2	2,3	27,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		42,1	27,7	0,9	70,6	50,9	121,5
Kauden laaja tulos yhteensä		42,1	27,7	26,1	95,8	53,2	149,1
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot				3,3	3,3	-12,0	-8,6
Osuuspääoman muutos	36,2			-4,7	31,5		31,5
Osakeperusteiset maksut				-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 31.3.2025	1 588,5	-17,5	737,4	2 120,3	4 428,6	1 302,1	5 730,7

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 31.3.	2024 31.3.
Kauden tulos	8	27,6	40,4
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	156,7	137,3
Käyttöpääoman muutos		-169,4	-292,2
Liiketoiminnan rahavirta		14,8	-114,5
Nettorahoituskulut		-22,5	1,2
Maksetut tuloverot		-2,1	-23,8
Liiketoiminnan nettorahavirta		-9,7	-137,2
Yrityshankinnat		0,0	0,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-88,0	-110,8
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	10,9	5,6
Investointien nettorahavirta		-77,1	-105,2
Osuuspääoman muutos		31,5	32,6
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-55,5	-55,8
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-12,0	-9,8
Rahoituksen nettorahavirta		-36,0	-33,0
Rahavarojen muutos		-122,8	-275,4
Rahavarat kauden alussa		991,6	1 511,6
Rahavarojen muuntoero		-0,1	0,2
Rahavarojen muutos		-122,8	-275,4
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvomuutokset		3,0	4,2
Myytävänä olevien omaisuuserien rahavarat		-1,4	0,0
Rahavarat kauden lopussa		870,3	1 240,5

LIITETIEDOT TILINTARKASTAMATTOMAAN OSAVUOSIKATSAUKSEEN

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 osavuositarkastus 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 huomioiden. Katsauksen luvut perustuvat tilintarkastetuihin vuoden 2024 tilinpäätöksen lukuihin.

Osavuosikatsauksen 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.

Osavuosikatsaus esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän osavuosikatsauksen kokouksessaan 29.4.2025.

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

	1–3/2025	1–3/2025	1–3/2025	1–3/2024	1–3/2024	1–3/2024
Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Puunhankinta ja metsäpalvelut	145,8	596,5	742,2	128,1	487,4	615,6
Puutuoteteollisuus	121,3	5,9	127,2	134,9	5,2	140,1
Sellu- ja sahateollisuus	627,8	160,9	788,7	433,4	151,2	584,5
Kartonkiteollisuus	449,9	31,0	480,8	451,1	32,6	483,7
Pehmo- ja tiivispaperit	283,8	0,0	283,9	297,4	0,3	297,7
Muu toiminta	13,5	13,2	26,6	12,6	14,5	27,1
Sisäisen myynnin eliminointi		-807,3	-807,3		-691,2	-691,2
Yhteensä	1 642,1	0,0	1 642,1	1 457,5	0,0	1 457,5

	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
Yhteensä	5 747,2	0,0	5 747,2

Liiketulos segmenteittäin

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Puunhankinta ja metsäpalvelut	14,2	12,6	32,5
Puutuoteteollisuus	-5,6	7,4	7,8
Sellu- ja sahateollisuus	38,5	-19,3	5,8
Kartonkiteollisuus	-3,8	23,0	62,3
Pehmo- ja tiivispaperit	15,6	41,1	101,6
Muu toiminta	-2,1	-4,3	-17,1
Eliminoinnit	-5,4	-2,8	-6,5
Liiketulos yhteensä	51,4	57,7	186,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,7	0,0	-0,6
Rahoituskulut, netto	-14,6	-12,6	-54,6
Tuloverot	-9,9	-4,8	-22,7
Kauden tulos	27,6	40,4	108,5

Varat ja velat segmenteittäin

Varat	2025	2024	2024
Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Puunhankinta ja metsäpalvelut	686,9	551,5	585,8
Puutuoteteollisuus	580,6	443,8	526,9
Sellu- ja sahateollisuus	4 124,1	4 106,5	4 063,2
Kartonkiteollisuus	2 904,0	2 704,6	2 796,5
Pehmo- ja tiivispaperit	1 159,4	981,4	1 103,7
Muu toiminta	379,5	366,9	463,3
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät varat	12,4	5,2	
Eliminoinnit	-576,2	-467,1	-577,3
Kohdistamattomat varat	780,5	1 182,8	940,4
Yhteensä	10 051,2	9 875,5	9 902,5

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	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Puunhankinta ja metsäpalvelut	385,0	283,2	340,7
Puutuoteteollisuus	111,6	109,0	114,5
Sellu- ja sahateollisuus	898,7	855,7	833,2
Kartonkiteollisuus	423,6	515,3	431,0
Pehmo- ja tiivispaperit	305,5	318,8	331,9
Muu toiminta	151,1	132,3	219,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4,7	0,2	
Eliminoinnit	-576,2	-467,1	-577,3
Kohdistamattomat velat	2 616,3	2 560,5	2 650,4
Yhteensä	4 320,4	4 307,9	4 343,5

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

Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
EMEA	1 055,1	1 030,4	4 052,2
APAC	401,0	253,2	975,0
Americas	186,0	173,9	720,0
Yhteensä	1 642,1	1 457,5	5 747,2

Liite 4 - Tuloverot

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1-3	1-3	1-12
Kauden verot	-10,0	-13,0	-25,9
Edellisten kausien verot	-0,9	0,0	0,0
Laskennalliset verot	1,1	8,2	3,2
Yhteensä	-9,9	-4,8	-22,7

Efektiivistä veroastetta laski tammi-maaliskuussa 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	1-3	1-3	1-12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 450,0	5 410,0	5 410,0
Hankitut liiketoiminnot			0,7
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	72,1	96,5	491,6
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	10,2	6,4	36,4
Vähennykset	-2,7	-0,4	-17,0
Poistot ja arvonalentumiset	-134,7	-115,0	-443,0
Muuntoero ja muut muutokset	59,3	-34,3	-28,7
Myytävänä olevat omaisuuserät	-0,5	-0,2	
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 453,7	5 363,0	5 450,0

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 Metsä Forest Latvia SIA:n aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen ja -19,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

Myytävänä olevat omaisuuserät sisältävät tammi-maaliskuussa 2024 Metsä Forest Eesti AS:n aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-maaliskuussa 2024 3,8 miljoonan euron arvonalentumisen Merikarvian sahan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sahaustoiminnan päättyttyä 8.4.2024.

Liite 6 - Varaukset

Milj. euroa	Uudelleen- järjestely	Ympäristö- velvoitteet	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.	5,1	9,3	2,3	16,7
Muuntoerot		0,0	0,0	0,0
Varausten lisäykset	2,7	0,0	0,3	3,0
Käytetyt varaukset			-0,2	-0,2
31.3.2025	7,8	9,3	2,4	19,6
Pitkäaikaiset varaukset	6,3	9,3	2,0	17,7
Lyhytaikaiset varaukset	1,5		0,4	1,9
Yhteensä	7,8	9,3	2,4	19,6

Uudelleenjärjestelyvarausten lisäyksistä tammi-maaliskuussa 2025 1,3 miljoonaa euroa liittyy Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen ja 1,5 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan sulkemiseen.

Ympäristövarausten ja muiden varausten arvioidaan pääosin purkautuvan vuoteen 2030 mennessä.

Liite 7 - Lähipiiritapahtumat

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Myynnit	3,7	3,9	12,2
Ostot	-9,4	-8,3	-30,4
Pitkäaikaiset saamiset	6,3	4,8	6,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,6	2,7	3,7
Ostovelat ja muut velat	4,0	2,4	3,0

Konsernin lähipiiriin kuuluvat osakkuus- ja yhteisyritykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien pääjohtaja sekä heidän läheiset perheenjäsenensä.

Liiketapahtumat lähipiiriin kanssa perustuvat markkinahintoihin.

Liite 8 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot

	2025	2024	2024
Milj. euroa	1–3	1–3	1–12
Verot	9,9	4,8	22,7
Poistot ja arvonalentumiset	138,1	127,0	467,7
Biologiset hyödykkeet	0,1	0,0	-0,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	0,0	0,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7,8	-5,5	-56,5
Rahoituskulut, netto	14,6	12,6	54,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	2,2	-1,9	-1,9
Muut oikaisut	0,2	0,4	1,5
Yhteensä	156,7	137,3	488,3

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2025 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 7,6 miljoonaa euroa ja muita eriä 3,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 6,5 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-maaliskuussa 2024 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntejä 7,0 miljoonaa euroa ja muita eriä -1,4 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 6,5 miljoonaa euroa.

Liite 9 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.3.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,8	211,0		215,8
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		11,8	11,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,0		803,7	807,7
Rahavarat	486,8		383,5	870,3
Johdannaiset	6,9	81,4		88,3
Myytävässä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvarat			4,2	4,2
Tasearvo yhteensä	502,5	292,4	1 203,2	1 998,1
Käypä arvo yhteensä	502,5	292,4	1 203,2	1 998,1

Rahoitusvelat 31.3.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankintameno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 563,5	1 563,5
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,1	3,1
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			628,7	628,7
Ostovelat ja muut velat			1 313,3	1 313,3
Johdannaiset	1,6	19,6		21,2
Myytävässä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvelat			3,4	3,4
Tasearvo yhteensä	1,6	19,6	3 511,9	3 533,1
Käypä arvo yhteensä	1,6	19,6	3 529,5	3 550,7

Rahoitusvarat 31.3.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,3	226,6		230,9
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			9,9	9,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,0		723,7	727,8
Rahavarat	642,9		597,6	1 240,5
Johdannaiset	0,8	68,6		69,4
Myytävässä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvarat			0,8	0,8
Tasearvo yhteensä	652,0	295,2	1 332,0	2 279,2
Käypä arvo yhteensä	652,0	295,2	1 332,0	2 279,2

Rahoitusvelat 31.3.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 643,0	1 643,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			3,0	3,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			495,3	495,3
Ostovelat ja muut velat			1 345,2	1 345,2
Johdannaiset	1,6	19,7		21,3
Myytävässä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahoitusvelat			0,2	0,2
Tasearvo yhteensä	1,6	19,7	3 486,7	3 508,0
Käypä arvo yhteensä	1,6	19,7	3 495,2	3 516,5

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 jaksotettuun 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 taseesta.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			215,8	215,8
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	331,6	155,2	4,0	490,8
Johdannaissaamiset	1,6	86,6		88,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,7	20,6		21,2
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		383,5		383,5
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 579,7		1 579,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		630,0		630,0

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2024

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			230,9	230,9
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	431,2	211,7		642,9
Johdannaissaamiset	2,0	67,4		69,4
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	3,6	17,7		21,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		597,6		597,6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 650,2		1 650,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		496,6		496,6

Sijoitukset, joiden arvo on määritetty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2025 1–3	2024 1–3	2024 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	-21,5	-44,5	-38,4
Hankinnat			0,5
Myynnit	0,0	0,0	-0,1
Siirrot tasolle 3			4,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	219,9	230,9	241,4

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 määritetty 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 31.3.2025 oli 5,97 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 31.3.2025 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 211,0 miljoonaa euroa (232,5).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.3.2025 arvioidaan muuttuvan -8,0 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 59,7 miljoonaa euroa (64,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Johdannaiset 31.3.2025

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	473,1	29,0		29,0		29,0
Korkojohdannaiset yhteensä	473,1	29,0		29,0		29,0
Valuuttatermiinisopimukset	3 338,2	54,1	19,0	35,1	4,9	30,3
Valuuttaoptiosopimukset	999,5	3,5	1,6	2,0		2,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	4 337,7	57,7	20,6	37,1	4,9	32,2
Öljyjohdannais-sopimukset	19,6	0,5	0,6	0,0		0,0
Maakaasujohdannais- sopimukset	4,3	1,1	0,1	1,0	0,4	0,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	23,9	1,6	0,7	1,0	0,4	0,6
Johdannaiset yhteensä	4 834,6	88,3	21,2	67,1	5,3	61,8

Johdannaiset 31.3.2024

Milj. euroa	Nimellis- arvo	Johdannais- varat	Johdannais- velat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulos- vaikuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	584,9	49,1		49,1		49,1
Korkojohdannaiset yhteensä	584,9	49,1		49,1		49,1
Valuuttatermiinisopimukset	2 866,3	15,2	15,0	0,2	-0,8	1,0
Valuuttaoptiosopimukset	1 110,0	3,1	2,7	0,4		0,4
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 976,3	18,3	17,7	0,6	-0,8	1,4
Öljyjohdannais-sopimukset	21,5	2,0	0,0	2,0		2,0
Maakaasujohdannais- sopimukset	10,9		3,6	-3,6		-3,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	32,3	2,0	3,6	-1,6		-1,6
Johdannaiset yhteensä	4 593,5	69,4	21,3	48,1	-0,8	48,9

Liite 10 - Vastuut

Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Omat velat, joista annettu vakuuksia	6,7	7,4	6,7
Yrityskiinnitykset	0,5	0,4	0,4
Irtaimistokiinnitykset	0,2	0,4	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	2,0	2,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut		0,1	0,0
Yhteensä	35,4	35,0	35,4

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

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Maksut alle vuoden	179,9	272,4	198,8
Maksut myöhemmin	28,7	150,1	38,0
Yhteensä	208,7	422,5	236,8